

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31. 8. 2018

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	462 980 367,79 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,054696 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,048
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1 % zo sumy mesačného príspevku

## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	9,44
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	9,27
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,77
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,7
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,4
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,67
Xtrackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,02
iShares S&P 100	US4642871010	3,03
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,45
Apple Inc.	US0378331005	2,06
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,27

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** V priebehu mesiaca august pokračovalo obchodovanie na medzinárodných finančných trhoch striedavo v režime risk-on, risk-off, podľa toho, aké správy sa preliali cez informačné kanály prezidenta spojených štátov D. Trumpa. Na druhej strane prúd negatívnych informácií z rozvíjajúcich sa trhov mal vplyv na obchodovanie medzinárodných investorov. Problémy v krajinách ako Turecko – centralizácia moci, rezignácia viceguvernéra tureckej centrálnej banky, prepád ekonomiky, Argentína – žiada o podporu MMF a centrálna banka zvyšuje úrokové sadzby na 60 %, populistická vláda v Taliansku deklaruje „rozpočtovú nezávislosť“ od EÚ a podmieňuje príjem emigrantov rozpočtovými úľavami, pohánali výnosy dlhopisov „core“ krajín k nižším úrovniam. Naopak, pozitívne makroekonomické správy na oboch brehoch Atlantiku podnecujú investorov k nákupu rizikových aktív a akciové trhy v USA zaznamenávajú nové rekordy. Bankový sektor reportuje silné výsledky, stredoeurópske ekonomiky taktiež publikujú silnejšie ekonomické výsledky.

**AKCIE:** Akcioví investori si už na pozitívne kvartálne výsledky zvykli a tak upierali pohľady na twitterový profil aktuálneho nájomcu Bieleho domu. Nové príspevky D. Trumpa ich však nepotesili: ďalšie zvyšovanie protekcionizmu v zahraničnom obchode, politická roztržka medzi Washingtonom a Ankarou a pretrvávajúce riziko obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Paradoxne najviac doplácajú akcie na európskom a na rozvíjajúcich sa trhoch, kým americké akciové trhy, tlačene silnými firemnými a makroekonomickými fundamentmi, si pripisujú ďalšie zisky. Americký akciový index S&P 500 a technologický index Nasdaq Composite prepisovali historické maximá. Ku koncu mesiaca si však mieme priplesť aj rozvíjajúce sa trhy, ktoré vďaka oslabeniu dolára a rokovaniu medzi USA a jeho obchodnými partnermi a tým aj oddialeniu obchodnej vojny rástli. Ale ani pozitívny vývoj koncom mesiaca nestačil a tak väčšina akciových trhov ukončila mesiac v strate: MSCI USA +3,09 %, MSCI Europe -2,52 %, MSCI Pacific ex Japan -2,85 %, NIKKEI +1,38 %, MSCI EEM -3,77 %.

**FX:** Dolár posilňoval až do polovice mesiaca. Podporilo ho zvýšené napätie vyplývajúce z hrozby obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Do centra pozornosti sa dostala aj turecká líra, ktorá padla na rekordné minimum. Kríza sa preliala aj na ostatné rozvíjajúce sa trhy. Pod tlak sa dostal aj ruský rubel. Potom ako sa situácia okolo Turecka upokojila, aj vďaka pôžičke Kataru, dolár začal slabnúť. Americký prezident verbálne intervenoval proti doláru, keď vyhlásil, že zvyšovanie úrokovvej

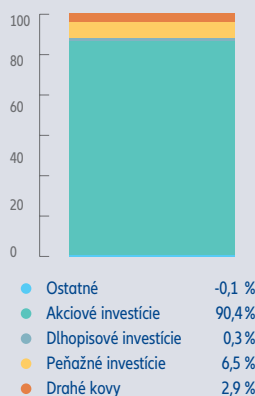
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.

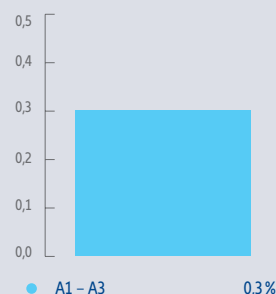
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

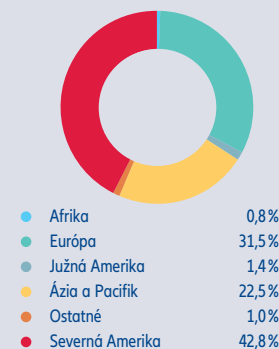
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



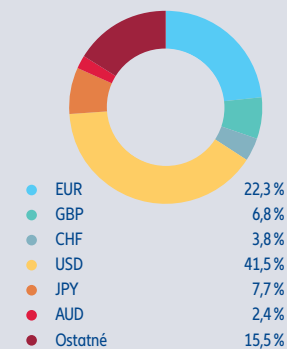
### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



sadzby a následné posilňovanie dolára, podľa neho, obmedzuje rastové možnosti ekonomiky. Posledným impulzom oslabenia dolára ku koncu mesiaca boli holubičie slová J. Powella, že Fed bude iba postupne zvyšovať úrokové sadzby s podmienkou silnej ekonomiky. Euro voči americkému doláru v auguste opäť posilnilo (+0,94 %) a obchodovalo sa ku koncu mesiaca na úrovni 1,16 EUR/USD.

**KOMODITY:** Zlato zostalo aj v auguste pod predajným tlakom. Špekulatívne pozície očakávajúce pokles zlata dosiahli najvyšší počet od roku 2006. Počas nervozity z rapidného poklesu tureckej líry, ktorá znepokojila aj európske banky, si zlato prevažne zachovalo svoju cenu. V dôsledku signálov ekonomickej aktivity Číny, silného dolára a očakávaného zvýšenia sadzieb klesla hodnota zlata na 17-mesačné minimum – 1185 USD/oz. Cena zlata sa stabilizovala až potom, ako poklesol tlak na posilňovanie dolára. Oslabenie dolára koncom mesiaca a pokles rizika obchodnej vojny znamenal zisk na komoditných trhoch, vrátane zlata, ktoré sa vrátilo nad 1200-dolárovú mätu. Na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1201,4 USD/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiaval na úrovni okolo 90 %.