

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 28. 9. 2018

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	472 293 780,04 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,055122 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,042
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	9,3
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	9,1
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,06
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,6
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,28
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,86
Xtrackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,91
iShares S&P 100	US4642871010	3
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,4
Apple Inc.	US0378331005	2,01
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,27

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Ani v septembri sa situácia na medzinárodných finančných trhoch nelíšila od tej predchádzajúcej, čo sa týka medzinárodnej geopolitickej scény. Nervozita medzinárodných investorov z eskalácie obchodnej vojny medzi USA a Čínou sa miešala s nádejou na rozumné požiadavky novovzniknutej talianskej vlády týkajúce sa návrhu deficitu rozpočtu na budúci rok. Zasadanie ECB neprinieslo žiadne nové informácie ohľadne menovej politiky ECB. Prezident Draghi potvrdil, že centrálna banka je naďalej odhodlaná pokračovať v nastavení menovej politiky, s pravdepodobným ukončením intervenčných nákupov od januára budúceho roka. Makroekonomické výsledky v USA poukazujú na silný ekonomický rast. Historicky najvyššia zamestnanosť, vývoj rastu miezd a nízka inflácia opodstatňujú smerovanie Fed-u k vyšším úrokovým sadzbám, ktoré na aktuálnom zasadnutí zvýšili na 2,25 %.

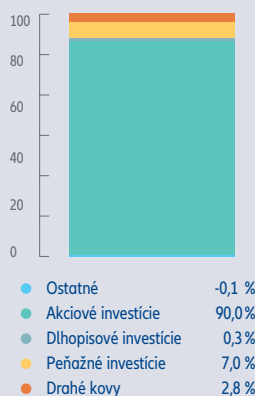
**AKCIE:** Hlavné svetové akciové trhy v septembri ovplyvňoval vývoj obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Napätie súvisiace s uvalením ďalších dovozných ciel na čínsky tovar vo výške 200 mld. dolárov vyvrcholilo začiatkom mesiaca. Na rozvíjajúcich sa trhoch sa naplnili parametre medvedieho trhu, keď akciový index MSCI Emerging Markets klesol od tohtoročných maxim o vyše 20 %. Ako sa už doteraz viackrát ukázalo, kaša sa neje taká horúca, ako sa uvarí. Spojené štáty síce uvalili clá na 200 mld. USD čínskeho dovozu len so sadzbou 10 % a nie 25 % ako sa najprv očakávalo. Ani Peking neodpovedal rovnakým metrom a uvalil dodatočné clá iba na 60 mld. dolárov pri sadzbe 5-10 %. Zároveň Čína vyjadrila záujem sa s USA dohodnúť na novom nastavení obchodných vzťahov. Vyššia chuť podstupovať riziko sa pozitívne prejavila nielen na rozvíjajúcich sa trhoch, ale aj na amerických a európskych. Na výslnie sa opäť vrátili technologické akcie, ktoré doplatili na tlak na väčšiu reguláciu sociálnych sietí, ale aj na obchodnú vojnu s Čínou. Americké indexy na nových historických maximách, mierny rast európskych akcií a pokles rozvíjajúcich sa trhov, to je september v skratke: MSCI USA +0,32 %, MSCI Europe +0,44 %, MSCI Pacific ex Japan -0,79 %, NIKKEI +5,49 %, MSCI EEM -0,58 %.

**FX:** Americký dolár využil nervozitu na trhu na posilnenie. Vydržal však iba do zasadnutia ECB, ktorá potvrdila redukciu objemu nákupu aktív od októbra na 15 mld. EUR. Robustné americké

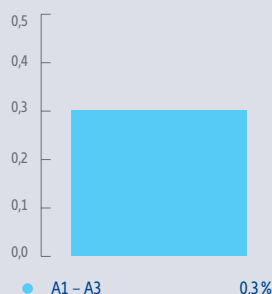
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

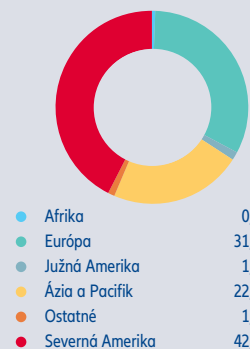
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



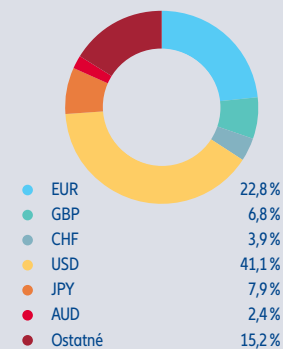
### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



makrodátá zverejnené počas mesiaca naznačovali pokračovanie zvyšovania sadzieb Fedom. A americká centrálna banka nesklamala. Okrem toho, že zvýšila úrokové sadzby, posunula mierne nahor aj svoju prognózu na dlhodobú rovnovážnu úrokovú sadzbu, čo odzrkadľuje jej optimizmus týkajúci sa vývoja ekonomiky a inflácie. Vďaka vývoju kurzu po zasadnutí Fedom euro voči americkému doláru v septembri posilnilo iba mierne (+0,16 %) a obchodovalo sa ku koncu mesiaca na úrovni 1,161 EUR/USD.

**KOMODITY:** Ústup nervozity okolo obchodnej vojny do úzadia sa pretavil pri posune americkej výnosovej krivky nahor a pri optimizme na akciových trhoch do predajného tlaku na zlato. Z druhej strany ho síce podporoval slabší dolár, v ktorom je denominované, ale to nestačilo. Po krátkodobom upokojení situácie sa zlato opäť dostalo pod predajný tlak a jeho cena atakovala 1.180 USD/oz. Cena zlata sa stabilizovala až potom, ako poklesol tlak na posilňovanie dolára. Na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1192,5 USD/oz.

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