

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 11. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	465 017 900,36 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,052965 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,038
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 %
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	9,29
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,90
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,81
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,64
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,62
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,53
Xtrackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,09
iShares S&P 100	US4642871010	2,95
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,38
Apple Inc.	US0378331005	1,65
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,26

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: V priebehu mesiaca november medzinárodné kapitálové trhy nedostali žiadny nový impulz od centrálnych inštitúcií, americký Fed aj BOE neprekvapili trhy a ponechali nastavenie politiky bez zmeny. Jedným z dôvodov mierneho optimizmu na finančných trhoch boli aj bilaterálne rozhovory medzi D. Trumpom a čínskym prezidentom Si Ťin-pchingom ohľadne zahraničného obchodu, resp. dohody, ktorá by zabránila ďalšej eskalácii obchodnej vojny. Obchodovanie s dlhopismi bolo začiatkom mesiaca pomalé a neisté, investori čakali na výsledky volieb do oboch komôr parlamentu, kde si nakoniec Trumpovi republikáni upevnili postavenie v Senáte, ale stratili Snemovňu reprezentantov, čo komplikuje akékoľvek podopieranie ekonomiky politickými rozhodnutiami. S postupom času modifikoval svoju rétoriku aj doteraz nekompromisný šéf Fedu J. Powel a naznačil, že súčasný cyklus zvyšovania úrokových sadzieb v USA by mohol skončiť skôr ako sa predpokladalo.

AKCIE: V treťom kvartáli až 80 % amerických firiem prekonala očakávanú ziskovosť. Prekonali silné polročné výsledky a predpokladajú pokračovanie rastu investičných výdajov, spätných odkupov a výplaty dividend. Prísne sledované výhľady do konca roku a na budúci rok ostali pozitívne. Po októbrovej korekcii americké akcie opäť rástli. Podporila ich de-eskalácia obchodnej vojny medzi USA a Čínou, masívna tvorba nových pracovných miest a rast miezd. V raste ich nasledovali aj európske akciové indexy, avšak ich zisky výrazne zostávali. Dôvodom bolo niekoľko, spomaľovanie ekonomického rastu Nemecka a eurozóny, brexitový (ne)dohoda medzi Londýnom a Bruselom alebo ohlásený koniec A. Merkelovej na čele CDU. Obrat po týždni solídneho rastu nastal po zosilnení obáv zo spomaľovania rastu globálnej ekonomiky, ale aj po oznámení Apple o poklese dopytu po iPhonech. Najväčšie straty utrpeli technologické tituly a po výraznom poklese ceny ropy aj ťažobný sektor. Koncom mesiaca však opäť prevládol na trhoch optimizmus vyvolaný miernejším tónom aktérov čínsko-amerického konfliktu ako aj vďaka halubičiemu slovníku J. Powella, guvernéra Fedu. Predovšetkým rozvíjajúce sa trhy reagovali výraznými ziskami a aspoň čiastočne sa im podarilo stlmiť negatívne dopady napínania svalov D. Trumpa. Počas mesiaca zaznamenali

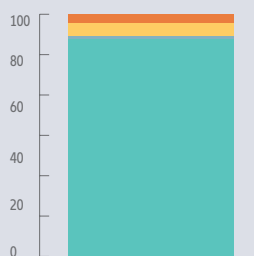
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propogovaný 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.

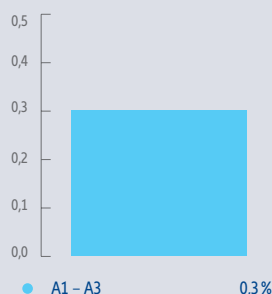
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

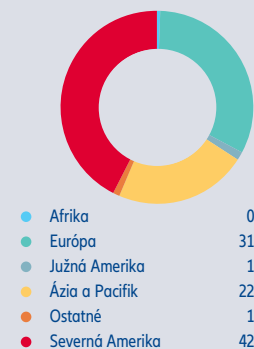
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



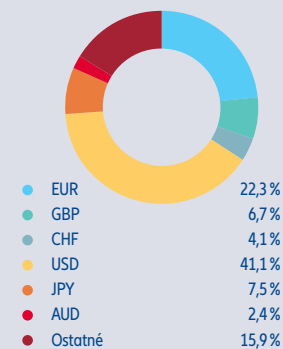
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



akciové trhy pozitívne pohyby: MSCI USA +3,8 %, MSCI Europe +1,6 %, MSCI Pacific ex Japan +4,1 %, NIKKEI +5,5 %, MSCI EEM +6,2 %.

FX: Kurz amerického dolára voči euru bol počas novembra extrémne volatilný. Podobne ako ceny akcií, aj najobchodovanejší menový pár veľmi citlivo reagoval na aktuálne dianie. Začiatkom mesiaca dolár profitoval z jastrabieho slovníka Fedu o robustnom ekonomickom raste a posilnil na 16-mesačné maximum. Euro podrážali otázky okolo talianskeho rozpočtu ako aj strach z tvrdého brexitu. Na konci mesiaca však nabral vývoj úplne odlišný smer. V reakcii na poznámky J. Powella o tom, že americké úrokové sadzby sú blízko širokého odhadu neutrálnej úrovne, dolár výrazne oslabil. Časť ziskov euro neutržalo vďaka rastúcej nerezite pred víkendovým samitom G20 a preto nakoniec medzimesačne mierne oslabilo (-0,23 %) a na konci mesiaca sa obchodovalo za 1,135 EUR/USD. Britskú libru potápa neistota a stále relatívne vysoká pravdepodobnosť tvrdého Brexitu.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Poklesy akciových trhov sme využili na mierne dokúpenie pozícií, no podiel akciových investícií sa aj naďalej udržiaval na úrovni okolo 90 %.