

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 12. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Cistá hodnota majetku (NAV):	439 720 211,38 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,049597 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,035
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 %
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,59
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,57
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	8,09
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,31
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,65
iShares S&P 500	US4642872000	4,05
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,91
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,85
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,77
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,41
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,28

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Napriek nadchádzajúcej sviatočnej atmosfére a blížiacim sa sviatkom na celom svete sa situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch riadne skomplikovala. Ceny svetových akciových indexov sa prepadli a výnosy bezpečných aktív v podobe štátnych dlhopisov v USA ako aj v Európe prudko klesali. Rozličné vnímanie rizika spolu s ohlasovaným ukončením intervenčných nákupov ECB (QE) prispelo k rozšíreniu rizikových prémie na kreditných dlhopisových produktoch, predovšetkým firemných a bankových emitentov. V strede decembra zasadanie ECB neprinieslo zásadné vyjadrenia, ECB konštatovala pozvoľne spomaľovanie ekonomiky v nasledujúcich rokoch a samotné odhady sa posunuli nadol len mierne. Súčasne potvrdila, že ekonomiku bude i naďalej podporovať v prípade nečakaných prepádov a politických turbulencií.

AKCIE: Svetové akciové trhy sa začiatkom posledného mesiaca 2018 ponorili do hlbokých strát. Po zatknutí S. Meng, finančnej riaditeľky čínskeho technologického giganta Huawei na pokyn amerických úradov málokto veril zlepšeniu obchodných vzťahov medzi USA a Čínou. Do popredia sa dostali obavy zo spomaľovania globálnej ekonomiky, nepresvedčivé makrodáta z eurozóny a zahmlený výhľad Brexitu. Ako keby toho nebolo dosť, D. Trump otvorene útočil na šéfa Fedu J. Powella a začali sa šíriť špekulácie, že by ho mohol odvolať z funkcie, čo by podkopalo dôveru v nezávislosť centrálnej banky. Americký prezident, potom ako Kongres odmietol prispieť na stavbu hraničného múru s Mexikom, zavrel vládne úrady. Na trhu bolo priliš veľa negatívnych emócií. Prevážil pesimistický scenár budúceho vývoja často sa vyznačujúci panickými výpredajmi. December končil akciové trhy v stratách: MSCI USA -9,2%, MSCI Europe -5,6%, MSCI Pacific ex Japan -1,9%, NIKKEI -10,4%, MSCI EEM -4,9%.

FX: Dolár sa v prvej polovici mesiaca pozvoľne posilňoval a postupne sa dostal na najsilnejšiu úroveň od leta 2017. Euro podkopávalo hlučivé vyhlásenia prezidenta ECB M. Draghiho, slabé dáta z eurozóny a nejasný koniec brexitu. Naopak v druhej polovici mesiaca sa dolár dostal pod predajný tlak. Došlo k výraznému posunu americkej výnosovej krivky nadol v dôsledku rastu očakávaní, že Fed v budúcom roku ukončí alebo minimálne preruší cyklus zvyšovania sadzieb. Minusom pre silu dolára boli útoky amerického prezidenta D. Trumpa na šéfa Fedu J. Powella a kritika jeho sprisňovania menovej politiky. Na konci mesiaca sa obchodovalo za 1,145 EUR/USD, čo znamená medzimesačný pokles na úrovni 1,2 %. Neistota vyplývajúca z Brexitu negatívne vplyva na silu libry.

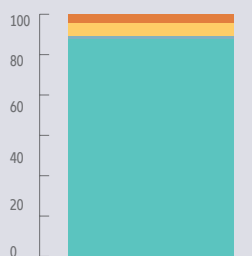
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

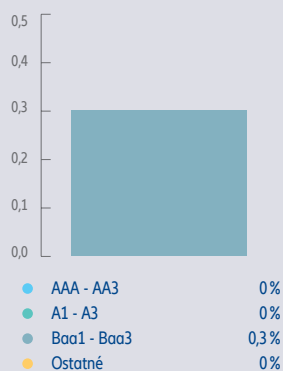
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

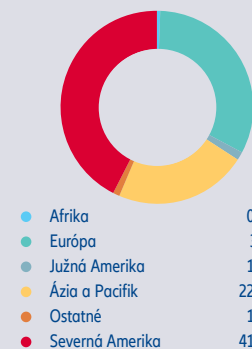
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



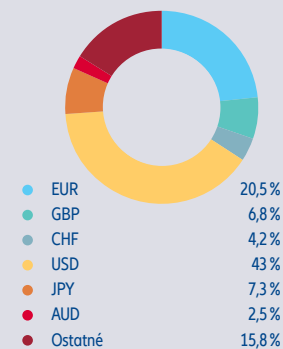
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



KOMODITY: Beneficiantom poklesu výnosových kriviek, výpredajov na akciových trhoch a celkového rastu averzie voči riziku je zlato. Jeho hodnota sa posunula na šesťmesačné maximum, keď iba v priebehu mesiaca vzrástla o 4,9 %. Na konci roka sa obchodovalo za 1282,5 USD/oz. Ropa kopírovala vývoj na akciových trhoch. Obavy z výrazne sa zhoršujúcich perspektív rastu globálnej ekonomiky totiž zhoršujú aj výhľad rastu dopytu po komodite. Minusom pre čierne zlato bolo pokračovanie rastu americkej produkcie. Trhom silnejú aj pochybnosti, že dohoda OPECu a s ním spolupracujúcich krajín na znížení ťažby o 1,2 milióna barelov denne od januára bude nedostatočná na nastolenie rovnováhy na trhu. Ropa sa na konci roka obchodovala na úrovni 45,4 USD za barel.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Poklesy akciových trhov sme využili na dokúpenie pozícií. Podiel akciových investícií sa naďalej udržiava na úrovni okolo 90 %.