

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 1. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	475 025 806,45 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,052663 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,031
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	8,48
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,47
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	8,16
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,59
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,65
iShares S&P 500	US4642872000	4,03
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,87
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,84
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,79
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,45
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,26

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Pohyb cien na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch v priebehu mesiaca január naďalej určovali očakávania komunikácie centrálnych bánk koncom mesiaca, najprv ECB a potom amerického Fed-u, spolu s priebehom rokovaní medzi USA a Čínou ohľadne rizík obchodnej vojny. Otázka Brexitu sa stala súčasťou dennej reality a trhy ju logicky dočasne ignorujú i keď Britom do (ne)dohody ostáva čas len do 29. marca. Výhľad spomalenia svetovej ekonomiky stlačil výnosy štátnych dlhopisov eurozóny nadol, výnosy 10-ročných nemeckých federálnych obligácií klesli na tohtoročné minimum 0,16 % v strede mesiaca, spolu s nimi klesali aj talianske a španielske výnosové krivky.

AKCIE: Začiatok roka bol na svetových finančných trhoch rozpačitý. Prevažoval strach zo spomaľovania najväčších ekonomík sveta. Obrat nastal až po zverejnení silnej správy o novovytvorených pracovných miestach v USA. Ďalšie pozitívne správy pre akciové trhy priniesol pokrok v obchodných rokovaníach medzi USA a Čínou. J. Powell počas celého januára signalizoval zdržanlivý postup Fedu pri sprísňovaní menovej politiky. Impulz s dlhodobým pozitívnym vplyvom pre akciové trhy však prišiel koncom mesiaca, keď americká centrálna banka prakticky ukončila ďalšie postupné zvyšovanie sadzieb. Znamená to, že výnosy dlhopisov a úroky v bankách zostanú naďalej nízke a investori budú naďalej uprednostňovať sice rizikovejšie, ale výnosnejšie investovanie do akcií. ECB podporila európske akcie podobnou rétorikou, keď pod tlakom slabších dát sľubuje prehodnotiť riziká pre vývoj európskeho hospodárstva, čo prakticky znamená, že banka tento rok pravdepodobne vôbec nezvyší sadzby. Trhom pomohla aj sľubne sa začínajúca výsledková sezóna, naopak ignorovali správy o spomaľovaní sa nemeckej ekonomiky, recesiu v Taliansku, prípadný tvrdý brexit. Koncom mesiaca sa americké akcie posunuli na dvojmesačné maximá podporené technologickým (Apple) a leteckým (Boeing) sektorom. Po katastrofálnom decembri si tak v januári pripísali akciové trhy solídne zisky, pričom z rastu rizikového apetitu najviac vyťažili rozvíjajúce sa trhy: MSCI USA +8,2 %, MSCI Europe +6,2 %, MSCI Pacific ex Japan +7,2 %, NIKKEI +3,8 %, MSCI EM +8,8 %.

FX: Najsilnejší menový pár aj v tomto mesiaci najviac ovplyvnili rozhodnutia centrálnych bánk. Začiatkom mesiaca dolár zoslabil voči košu hlavných svetových mien na najslabšiu úroveň od polovice októbra po tom, čo Fed prostredníctvom viacerých centrálnych bankárov naznačil, že v marci sadzby nezvyší a v ďalšom sprísňovaní menovej politiky bude veľmi opatrný. Mínusom pre dolár bola aj politická

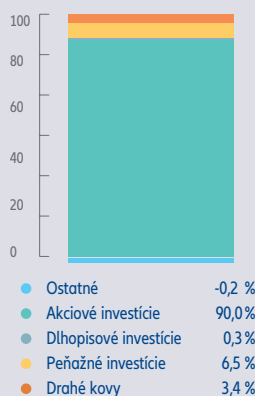
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

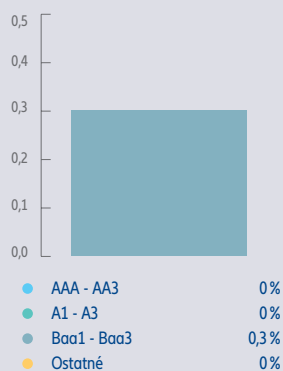
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

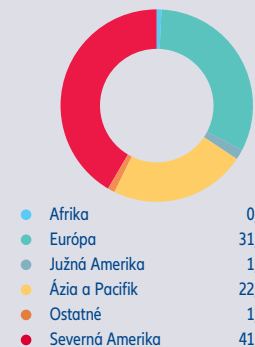
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



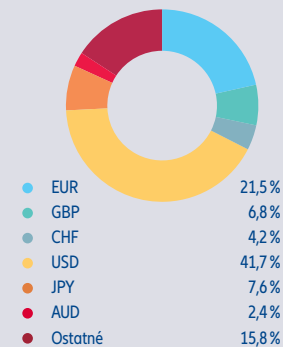
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



paralýza vo Washingtone, kde pretrvávala kríza okolo čiastočného zatvorenia vládnych úradov. Dolár sa od dna odrazil až v polovici mesiaca po tom, ako sa trhy sústredili na zamietnutie brexitovej dohody v britskom parlamente. Posilňovanie dolára voči hlavným konkurentom pokračovalo a vyvrcholilo zasadnutím ECB. Vďaka zhoršenej prognóze vývoja hospodárstva eurozóny M. Draghi posunul prvé zvýšenie kľúčovej sadzby na rok 2020. Euro sa však rýchlo odrazilo od dna a pokračovalo v posilnení aj po zasadnutí Fedu koncom mesiaca, keď J. Powell na tento rok prakticky ohlásil koniec sprísňovania menovej politiky. Výrazne rástla britská libra, ktorá voči euru získala 2,83 % od začiatku roka. Trhy nepanikárili ohľadom blížiaceho sa termínu Brexitu, hoci nová dohoda s Európskou úniou je v nedohľadne.

KOMODITY: Zlato sa počas väčšiny mesiaca obchodovalo v úzkom pásme okolo 1290 USD. Záver mesiaca však vyšiel znamenite, keď sa mu v dôsledku oslabenia dolára podarilo prekročiť psychologickú hranicu 1300 dolárov za uncu, čím sa vyšplhalo na najvyššiu úroveň od júna minulého roku. Rast pokračoval aj po zasadnutí Fedu a zastavil sa až koncom mesiaca na úrovni 1321 USD/oz, medzimesačný nárast predstavoval 3 %. Rast ceny zlata dlhodobo podporujú aj rekordné nákupy centrálnymi bankami.

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 %.