

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 28. 2. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	493 291 073,33 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,054194 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,018
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	8,50
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,48
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	8,41
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,43
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,38
iShares S&P 500	US4642872000	4,03
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,91
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,82
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,80
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,36
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,25

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Počas mesiaca február kulminovali viaceré témy vplyvajúce na vývoj medzinárodných finančných trhov – obchodné rozhovory medzi USA a Čínou, návrh na predčasné voľby v Španielsku, oficiálny prepád talianskej ekonomiky v druhej polovici roka do recesie ako aj pripustenie ECB o možnosti poskytnutia dodatočnej likvidity bankovému sektoru v podobe dlhodobých pôžičiek LTRO a samozrejme blížiaci sa termín Brexitu (29. marec). Napriek pesimistickým odhadom sa dopyt investorov orientoval práve na rizikovejšie produkty s vyšším výnosom, čo sa prejavilo na prudkom poklese výnosov do splatnosti korporátnych dlhopisoch ako aj dlhopisov emitovaných finančnými inštitúciami.

AKCIE: všetky dôležité svetové akciové trhy pokračovali v raste začatom na prelome rokov. Americký akciový index S&P 500 si pripísal rast už deviaty týždeň v rade, čo je najdlhšia séria od mája 1995. Trhy naďalej profitovali z ohláseného pozastavenia zvyšovania úrokových sadzieb Fedom a z holubičieho slovníka centrálnych bankárov eurozóny. Množia sa varovné signály spomalenia ekonomik a štvrtročné výsledky signalizujú pokles tržieb spoločností, ktoré však investori ignorujú. Trhy sa neobávajú ani tvrdého Brexitu, predpokladajú jeho odloženie. Krátkodobá negatívna nálada zasiahla akciové trhy iba na konci prvej februárovej dekády, keď solidnú kvartálnu výsledkovú sezónu zatienili obavy z vyriešenia čínsko-amerického obchodného konfliktu. Ku koncu mesiaca sa však na verejnosť dostali správy od amerických vyjednávačov, že dohoda je na spadnutie a mohla by byť podpísaná v polovici marca na stretnutí amerického a čínskeho prezidenta. Preto pretrvávajú pozitívna nálada, vďaka čomu väčšina indexov vymazala decembrové straty a mesiac uzavreli v zisku: MSCI USA +3,28 %, MSCI Europe +4,15 %, MSCI Pacific ex Japan +3,77 %, NIKKEI +2,94 %, MSCI EM +0,22 %.

FX: Euro rýchlo strácalo silnú pozíciu z prelomu mesiacov. Predovšetkým po zverejnení slabých makrodat eurozóny, ktoré naznačujú veľmi pomalý rast v prvom kvartáli. Dolár neprekázalo ani ohlásené pozastavenie zvyšovania sadzieb Fedom. Euro zastalo pod tlakom aj po vyhlásení ECB, že je pripravená v prípade núdze pristúpiť k opätovnému tlačeniu lacných peňazí do ekonomiky prostredníctvom ďalšieho programu viacročných úverov pre komerčné banky (TLTRO). Euro postupne oslabilo na najnižšiu februárovú úroveň 1,123 EUR/USD. Dolár silnel voči košu hlavných svetových mien vďaka pokračovaniu výnimočného rastu americkej ekonomiky voči zvyšku sveta, kde sa vyhlídky neustále zhoršujú. Dolár sa

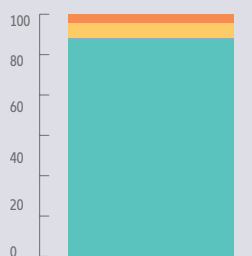
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

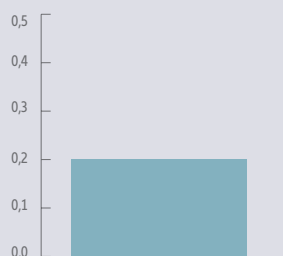
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



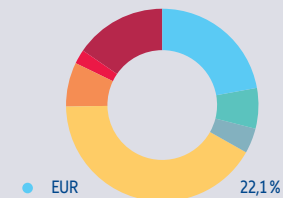
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



mierne oslabil až koncom mesiaca a mesiac uzavrel na úrovni 1,138 EUR/USD. Prudkým oslabením (0,884 EUR/GBP) reagovala libra na porážku, ktorú utrpela britská premiérka T. Mayová, keď v polovici mesiaca parlament odmietol jej snahu upraviť v brexitovej dohode podmienky tzv. Írskej poistky. Naopak pozitívne reagovala na pokles rizika tvrdého Brexitu. Aktuálne je pravdepodobné, že buď prejde brexitová dohoda parlamentom, alebo sa termín Brexitu posunie na neskôr.

KOMODITY: Záujem o zlato kulminoval na konci roka pri silnom investičnom dopyte, ako aj zo strany výrobcov šperkov. Zlato však ignorovalo zníženú averziu k riziku a pokračovalo v raste. Na konci druhej februárovej dekády dosiahlo 10-mesačné maximum, keď atakovalo 1350 dolárovú metu. Dôvodom boli obavy z pomalšieho globálneho ekonomického rastu, rôznych neistôt spätých s neskorou fázou hospodárskeho cyklu či znížených výnosov na dlhopisových trhoch. Obavy sa však rýchlo rozplynuli a na týchto úrovniach zlato dlho nevydržalo. Ku koncu mesiaca kleslo na úroveň 1313 USD/oz.

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 %.