

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 28. 6. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	537 851 139,78 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,056626 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,01
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	8,22
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,2
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	8,05
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,06
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,65
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	3,92
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,85
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,81
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,72
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,69
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5 % 21/10/2019	SK4120010307	0,23

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Zhoršovanie makroekonomických ukazovateľov vo svetovom hospodárstve od začiatku roka, neistota z výsledku rokovaní medzi americkými a čínskymi vrcholnými predstaviteľmi ohľadne obchodných vzťahov, resp. uvalenie cieľ na čínsky export do USA, ako aj krach brexitových jednaní (rezignácia premiérky Mayovej) či hrozby sankcií pre Taliansko za porušovanie rozpočtových pravidiel únie viedli centrálné banky k rozhodnutiam smerom k uvoľnenej menovej politike.

AKCIE: Po korekcii v máji sa júnový vývoj obrátil. Finančné trhy dočasne prestali počítať so zvýšením sadzieb americkým Fed-om a silneli riziká, že v podstate aj ECB prehodnotí svoje nastavenie smerom k uvoľnenej menovej politike a ceny rizikových aktív sa vzchopili. Od začiatku júna dosiahli vysoký rast. Americký Fed a ECB v júni v podstate synchronne naznačili ochotu znížiť svoje kľúčové sadzby v prípade, že ekonomika resp. inflácia nedosiahnu požadované parametre. V júli však začne výsledková sezóna, ktorá môže opätovne zmeniť vývoj na trhu.

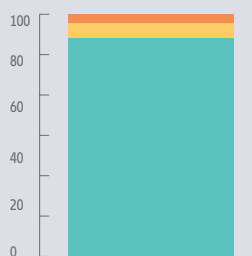
Jednotlivé indexy dosiahli počas mesiaca nasledovné zhodnotenie: MSCI USA +7,0%, MSCI Europe +4,4%, MSCI Pacific ex Japan +4,6%, NIKKEI +5,48%, MSCI EEM +6,2%.

FX: Komunikácia amerického Fedu, že je pripravený znížiť úrokové sadzby už v lete a to napriek súčasnej dobrej kondícii hospodárstva bol signálom na nákup dlhopisov, zlata, akcií a väčšiny mien okrem amerického dolára, čím sa vyhovelo požiadavke amerického prezidenta D. Trumpa o slabšom dolári. Euro posilnilo voči USD od konca mája o 1,76 % na úroveň 1,135 EUR/USD. Čínsky juan napriek spomaľovaniu čínskej ekonomiky posilnil v priebehu júna z 6,92 CNY/USD na 6,85 CNY/USD t. j. asi o 0,80 %

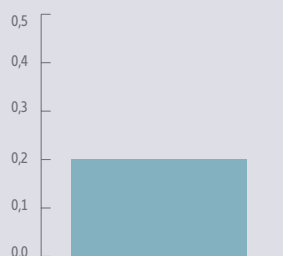
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

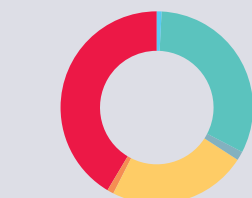
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



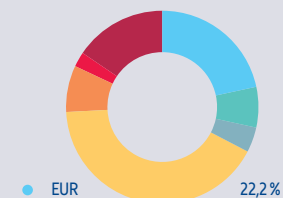
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



KOMODITY: Obchodné napätie medzi USA a Čínou, geopolitické riziká medzi USA a Iránom, ako aj očakávané zníženia úrokových sadzieb americkým Fed-om už v lete, malo výrazný vplyv na posilnenie dopytu po zlato a cena komodity sa vyšplhala v strede júna na päťročné maximum 1409 USD/oz z úrovne koncom mája 1304 USD/oz cca o 8,1%.

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