

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 7. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	555 765 731,85 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,057661 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,007
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	7,98
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,95
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	7,81
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	6,88
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,45
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	5
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,8
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,77
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,77
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,62
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,22

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: V priebehu letného dovolenkového obdobia sa medzinárodné finančné trhy potýkali s ďalšou vlnou neistoty vyplývajúcou z eskalácie obchodnej vojny USA s Čínou. Kým na začiatku mesiaca to vyzeralo na prímerie medzi oboma krajinami, Spojené štáty otvorili možnosť reagovať na ďalší spor o dotáciách pre výrobcov lietadiel zavedením ciel na tento druh tovaru z EÚ. Zároveň ECB naznačila, že sa v júli nebude ponáhľať so znížením úrokových sadzieb a tiež prezident amerického Fed-u Powell pred Kongresom vyhlásil, že sice úroky pôjdu nadol, ale ich pokles sa bude odvíjať od výhľadu pre ekonomiku a infláciu, ktorá nie je tak zlá.

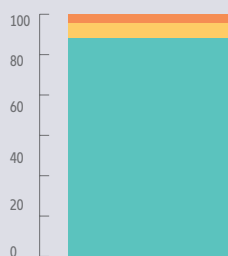
AKCIE: Americké akcie sa posunuli na nové historické maximá. Darilo sa aj zvyšku sveta v reakcii na dohodu amerického prezidenta Donalda Trumpa a jeho čínskeho náprotivka Si Ťin-pchinga o prímerí na poli obchodnej vojny. Akcie podporilo aj očakávané uvoľnenie menových politik Fedu a ECB v reakcii na spomalovanie lokálnych ekonomík. Šéf Fed-u J. Powell vo svojom prejave v Kongrese naznačil ochotu znížiť úrokové sadzby s cieľom podporiť ekonomiku. A v posledný júlový deň, po 10 rokoch americká centrálna banka pristúpila k zníženiu o 0,25 % na úroveň 4,25 %. Aktuálna podniková výsledková sezóna prináša vo väčšine prípadov solídne výsledky, ktoré prekonávajú očakávania analytikov. Napriek tomu zostávajú v tieni rozhodnutí centrálnych bánk s nízkym vplyvom na tržové ceny akcií. V úplnom závere mesiaca však akcie začali klesať v reakcii na zvyšujúce sa napätie medzi USA a Čínou o nastavení obchodných vzťahov, európske akcie podkopáva o spomalovanie kľúčových ekonomík, strach z neriadeneho brexitu a z talianskych predčasných volieb. Vybrané akciové indexy dosiahli počas mesiaca nasledovné zhodnotenie: MSCI USA +1,51%, MSCI Europe +0,3%, MSCI Pacific ex Japan -0,72%, NIKKEI +1,15%, MSCI EEM -1,22%.

FX: Euro oslabovalo počas celého mesiaca voči doláru a na konci mesiaca si pripísalo 2 %-nú stratu. Rast dolára sa prerušil iba krátkodobou, po hľubších vyjadreniach J. Powella. Euro podkopávali predovšetkým negatívne makrodata a špekulácie, že Christiane Lagardová, ako nová prezidentka ECB nebude váhať výrazne uvoľniť menovú politiku. Ako aj z doteraz zverejnených podnikových výsledkov vyplýva,

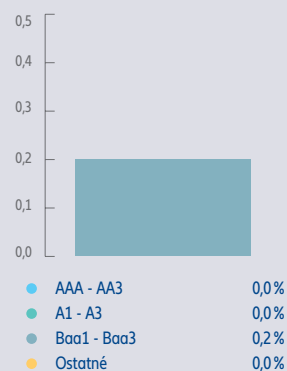
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



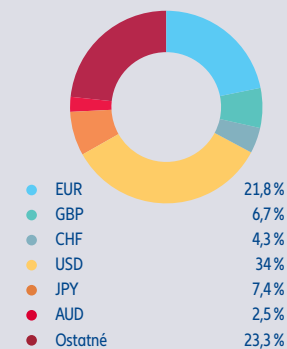
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



hoci americká ekonomika spomaluje, stále sa jej darí lepšie ako eurozóne a zvyšku sveta. Nedarilo sa ani britskej libe. Lídrom jednej zo svetových mocností a premiérom britskej vlády sa stal ťažko predvídateľný zástanca tvrdého brexitu Boris Johnson. Libra reagovala oslabením, keď medzimesačne stratila voči euru 1,8%, voči americkému doláru až 4%.

KOMODITY: Zlato sa počas celého mesiaca udržalo nad hranicou 1400 USD. Sice sa krátkodobou obchodovalo nad úrovňou 1450 USD (6-ročné maximum), na konci júla konsolidovalo okolo 1414 dolárov. Na vysokých úrovniach držia žltý kov očakávané menové stimuly Fed-u či ECB a nízke úročenie dlhopisov, ale aj pretrvávajúca geopolitická nervozita. O sile zlata svedčí aj fakt, že mu neublížil ani silnejúci dolár.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa naďalej udržiava na úrovni okolo 92%.