

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 9. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	578 048 112,60 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,058667 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,003
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 %
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,22
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	8,08
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,84
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,67
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	6,64
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,95
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,98
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,86
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,67
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,61
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5 % 21/10/2019 SK4120010307	0,21

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Po letargickom obchodovaní v letných mesiacoch sa začali prejavovať čoraz silnejšie dôkazy o hrozjacej recesii v Európe. Medziročne sa rast HDP eurozóny dostal na úroveň 1,10%, čo posilňovalo očakávania, že ECB podporí ekonomiku opätovným uvoľnením menovej politiky. Tento vývoj bežal na pozadí vyjednávaní Číny a USA v rámci zavedenia obchodných cieľ, pričom každý pokus o utlmenie eskalácie obchodnej vojny naplnia finančné trhy optimizmom. Podobne pri jednaníach o Brexite medzi zástupcami EÚ a premiérom Johnsonom je každý malý pokrok v jednaníach odmenený pozitívnym ohlasom.

AKCIE: Akciové trhy pokračovali v raste aj začiatkom septembra v reakcii na oznámenie nového kola obchodných rokovaní medzi Spojenými štátmi a Čínou. Rastu cien pomohlo aj zverejnenie série makrodat z globálnej ekonomiky prekonávajúcich očakávania, ktoré naznačujú, že ekonomická aktivita by sa mohla postupne zlepšovať. Averažia k riziku ďalej klesala po tom, ako sa Washington a Peking dohodli na odložení zvýšenia ciel. Keď prezident D. Trump pripustil uzavretie dočasnej obchodnej dohody, americké akciové trhy atakovali historické maximum a index S&P500 sa posunul opäť nad tisíc bodov. V druhej polovici mesiaca akciové trhy konsolidovali, keďže pokles nervozity okolo obchodnej vojny bol už započítaný do cien, podobne ako stabilizácia makrodat, hoci globálny ekonomický rast zrejme ešte nedosiahol dno spomalenia. Investori tiež čakali na výsledok zasadnutia Fedu, ktorý doručil to, čo očakávali a čo bolo započítané do cien – teda zníženie základnej úrokovej sadzby o 25 bázických bodov. Americká centrálna banka však jasne a jednoznačne nenaznačila ďalšie uvoľnenie menovej politiky, čo trhy mierne sklamal. Chybná ústavná žaloba proti americkému prezidentovi D. Trumpovi dostala akcie pod mierny predajný tlak. Napriek tomu dosiahli vybrané akciové indexy pozitívne mesačné výsledky: MSCI USA +1,7%, MSCI Europe +3,8%, MSCI Pacific ex Japan +1,3%, NIKKEI +5,1%, MSCI EM +1,9%.

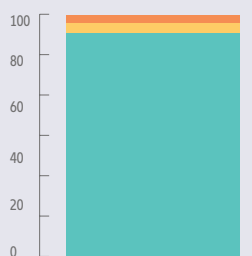
FX: Americký dolár posilňoval počas celého mesiaca, keď prekonal niekoľkoročné maximum. V čase neistoty ho investori vnímali ako bezpečný prístav. Dolár na konci septembra zosilnel voči košu hlavných svetových mien vrátane eura na najsilnejšiu úroveň od mája 2017. Americká mena profitovala z lepšej kondície a z pomernej robustnosti lokálnej ekonomiky voči spomaľovaniu zvyšku sveta na čele s eurozónou, ako aj z rozporuplných správ o čínsko-amerických obchodných treniach.

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.

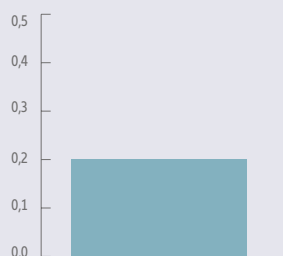
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

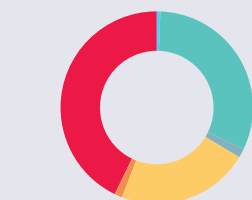
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



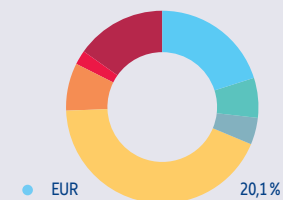
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



KOMODITY: V septembri zlato postupne ustupovalo z niekoľkoročných maxim. Potom ako sa obnovili obchodné rokovania medzi USA a Čínou a zmiernilo sa napätie na Blízkom východe, cena zlata klesla na úroveň 1483 USD/oz. Cena zlata koncom mesiaca dynamicky rástla (až na úroveň 1530 USD) ako reakcia na možný impeachment D. Trumpa. Keďže sa tento scenár rýchlo ukázal ako nepravdepodobný, cena zlata opäť klesla až na 1464 USD. Za mesiac stratilo 3,2% svojej hodnoty. Veľké pohyby zaznamenal v polovici mesiaca trh s ropou. V pondelok, 16. septembra bol zaznamenaný najväčší jednodenný rast cien komodity, ktorá si pripísala takmer 15-percentný zisk v reakcii na víkendové útoky dronov na saudskoarabské spracovateľské závody. Tieto útoky vyradili 5,7 milióna barelov, čo predstavuje približne 5% svetovej dennej produkcie. V nasledujúcich dňoch však ropa podstatnú časť zisku odovzdala po správach o tom, že Rijád dokáže obnoviť činnosť poškodených zariadení do konca septembra. Prispeli k tomu aj kroky amerického prezidenta Donalda Trumpa, ktorý sa rozhodol sprísniť sankcie voči Iránu pred priamym útokom na Teherán, ktorý je hlavným podozrivým z dronových útokov.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni okolo 92,5%.