

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31. 10. 2019

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	586 185 853,60 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,058993 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisej zložky portfólia:	0
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

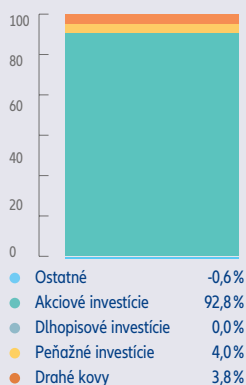
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,19
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	8,03
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,8
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	7,0
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,63
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,97
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	3,02
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,88
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,65
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,59

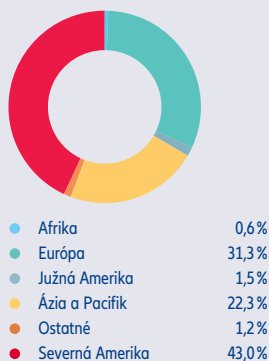
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

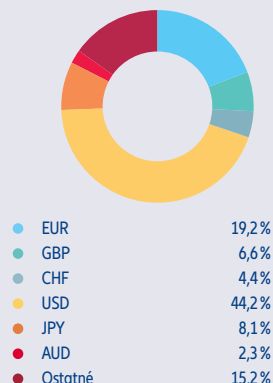
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Svetová obchodná organizácia WTO výrazne zhoršila výhľad svetového obchodu na súčasný ako aj budúci rok. WTO predpokladá, že v t.r. sa zvýši iba o 1,2%, zatiaľ čo v predchádzajúcej prognóze projektoval rast o 2,6%. Výnosy dlhopisov na oboch stranách Atlantiku smerovali nahor ani nie tak z dôvodu väčšieho rizikového apetitu medzinárodných investorov ako z obáv zo zmeny správy BOJ. Centrálna banka Japonska sa rozhodla v októbri nakúpiť menej dlhopisov v rámci svojho programu QE a japonský štátny penzijný fond sa chce orientovať vo väčšej miere na zahraničné emisie. Dopyt v posledných aukciách bol slabší ako priemer a výnosy dlhších splatností JGB stúpli nahor z -0,22% na -0,10% koncom mesiaca október. Podobne nemecké federálne obligácie BUND ponúkali koncom mesiaca vyššie výnosy -0,39% oproti -0,59%. Makroekonomické dáta z USA podporovali očakávanie k zníženiu úrokových sadzieb americkým Fedom na svojom zasadnutí koncom októbra, index ISM sektoru služieb spomalil na 52,6 bodu oproti očakávaniu 55 bodov.

**AKCIE:** Akciové trhy sa začiatkom mesiaca ponorili do hlbších strát, keď investori postupne strácali trpezlivosť nad nekončiacim sa americko-čínskym obchodným konfliktom, ktorý má čoraz väčší vplyv aj na reálnu ekonomiku. Frustráciu zo spomaľovania globálnej ekonomiky podčiarkli slabé ekonomické dáta z oboch brehov Atlantiku. Problémom začína byť spomaľovanie v službách, ktoré boli donedávna hlavným motorom ekonomickej aktivity. Aspoň sčasti dokázal straty kompenzovať naďalej silný americký trh práce, keďže miera nezamestnanosti sa drží dlhodobo na 50-ročnom minime. Negatívne vyznelo tiež zníženie výhľadu vývoja nemeckého HDP tento a na budúci rok. Averziu k riziku okrem toho zvyšuje Svetovou obchodnou organizáciou posvätené zavedenie amerických dovozných ciel na európske lietadlá, priemyselné a poľnohospodárske výrobky ako odvetu za nelegálne subvencie pre výrobu lietadiel Airbus viacerými európskymi vládami. Situácia sa však v druhej polovici mesiaca začala otáčať. Trhy začali veriť v aspoň čiastočnú čínsko-americkú obchodnú dohodu, čo bolo podporené stretnutím šéfa Bieleho domu Donalda Trumpa a čínskeho vicepremiéra Liu Hea. Akcie okrem posunu v čínsko-amerických obchodných rokovaniach, ťažili aj z dobrého rozbehnutia firemnej výsledkovej sezóny za tretí kvartál a tiež z dohody medzi Londýnom a Bruselom o odklade Brexitu. Akciové indexy dosiahli pozitívne mesačné výsledky: MSCI USA +2,14%, MSCI Europe +0,86%, MSCI Pacific ex Japan +3,01%, NIKKEI +5,38%, MSCI EM +4,22%.

**FX:** Objavujúce sa trhliny v americkej ekonomike uberali sily dolára strácajúce pod ťarchou očakávaní znižovania úrokových sadzieb, ktorými centrálna banka podporila vädnúce hospodárstvo. Zo slabosti dolára ťažilo euro, ktoré sa dokázalo plne spamätať z nedávneho poklesu voči americkej mene na 2,5-ročné minimum. Výraznejšiemu posilňovaniu však bránili negatívne vyhliadky európskej ekonomiky vyplývajúce zo zverejnenej série predstihových dát, ktoré naďalej signalizujú stagnáciu ekonomiky na rozdiel od USA.

**KOMODITY:** Pokles akciových trhov a slabší americký dolár nahrávali zlatu, ktoré sa začiatkom mesiaca prešlo naspäť nad hranicu 1 500 dolárov. Neskôr však na konštruktívnejšiu náladu na trhoch, rast cien akcií zlato doplatilo a opäť sa ponorilo pod 1500-dolárovú métu. Zlato sa opäť vrátilo nad 1500-dolárovú hranicu, keď ťažilo z tureckých útokov v Sýrii, či otáznika okolo odsunutia Brexitu alebo stávk obchodníkov na to, že Fed opäť zníži úrokové sadzby.

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