

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29. 11. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	609 833 305,55 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,060802 EUR
Durácia peňažnej a dlhpisovej zložky portfólia:	0
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom фонде
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1 % zo sumy mesačného príspevku

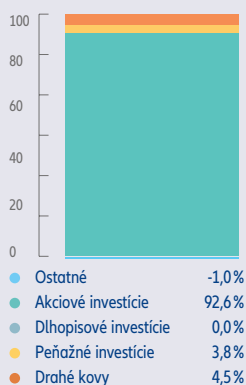
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,07
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	7,88
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,71
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	7,11
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,50
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,91
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,96
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,83
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,67
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,54

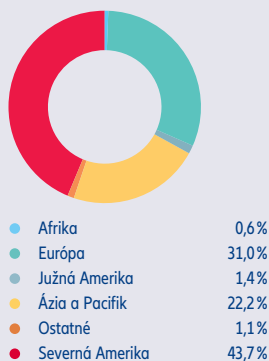
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

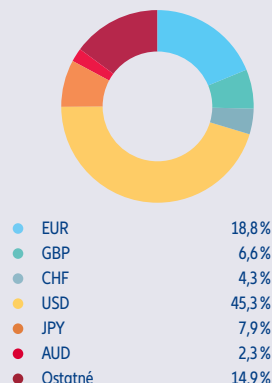
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch je v súčasnosti najviac ovplyvnený správami ohľadom obchodného konfliktu medzi Čínou a USA. Jednak to bolo oznámenie D. Trumpa začiatkom mesiaca, že je nespokojný s rýchlosťou postupu smerom k dohode s Čínou. Ale do pozornosti sa dostávajú aj protesty v Hongkongu, ktoré by mohli jednanie skomplikovať. Podľa celosvetového prieskumu nemeckého Ifo inštitútu sa podmienky vo svetovej ekonomike v tomto štvrtroku dostali na najslabšiu úroveň za posledných desať rokov. Výnos z nemeckého federálneho dlhopisu vzrástol na -0,23 % p.a. počas mesiaca a potom pomaly klesol k hodnote -0,38 %, podobne americký Treasury s rovnakou splatnosťou ponúkal výnos 1,94 % a potom klesol na 1,78 %.

AKCIE: November sa pre akciové trhy začal pozitívne. Wall Street ťažil z rozhodnutia Fedu, ktorý tretíkrát v tomto roku znížil úrokové sadzby. Výsledková sezóna prekonala očakávania analytikov, silný americký trh práce a zblížovanie USA a Číny v oblasti vzájomného obchodu posunuli index S&P 500 na nové maximá. Európske akciové trhy ťažili z ďalšieho zažehnaní tvrdého brexitu a odloženia odchodu Británie z EU. Optimizmus vydržal počas väčšiny mesiaca a akciové indexy prepisovali historické maximá. Ku koncu mesiaca sa však už na trhoch prejavovala frustrácia z pravidelne sa objavujúcich protichodných správ o (ne)možnosti uzavretia prvej fázy obchodnej dohody medzi Spojenými štátmi a Čínou. Rozporuplné správy zastavili akciovú rally, k čomu prispelo aj dianie v Hongkongu. Americké akciové indexy síce nakrátko mierne klesli, udržali sa však v blízkosti maxim. Na nové historické maximá sa opäť posunuli koncom mesiaca. Európske akcie prekonali štvorročné maximá a darilo sa aj zvyšku sveta, keď rast čerpal energiu z rastúcej aktivity na poli fúzií a akvizícií, ako aj solidných makrodat, ktoré naznačujú zlepšovanie sa globálnej ekonomickej aktivity. Akciové indexy opäť dosiahli pozitívne mesačné výsledky: MSCI USA +3,7 %, MSCI Europe +2,7 %, MSCI Pacific ex Japan +0,2 %, NIKKEI +1,6 %, MSCI EM -0,14 %.

FX: K miernemu poklesu hodnoty dolára došlo po uvoľnení menovej politiky Fedu, keď centrálna banka naznačila prestávku v redukcii sadzieb. Naopak v úzadí sa ocitlo euro (kleslo na trojtýždňové minimum), keď výrazný pokles nemeckej priemyselnej produkcie hrozil pádom celej ekonomiky do recesie. Euro sa nepodarilo posilniť ani po správe, že nemecká ekonomika sa tesne vyhla recesii. Investori tento krehký rast neoceňili. Dolár si svoje zisky udržal až do konca mesiaca, keď profitoval z robustných amerických makrodat a obchodoval sa na úrovni 1,1016 EUR/USD.

KOMODITY: Začiatkom mesiaca zlato úspešne bojovalo s rastom akciových trhov a poskočilo na päťtýždňové maximum. Ďalšiemu zníženiu averzie k riziku a pozitívnemu trhovému vývoju na akciových trhoch už však neodolal. Uškodil mu aj silnejší dolár a zaznamenalo najväčší týždenný pokles za dva a pol roka. Určité následné zmierenie euforického náladu na trhoch využilo k nádychu zlato, no stále sa nachádza hlboko pod 1500 USD/oz. Za mesiac si pripísalo viac ako 3%-nú stratu a ukončilo november na úrovni 1463 USD/oz.

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