

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 28. 02. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	600 015 327,84 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,057195 EUR
Durácia peňažnej a dlhovej 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

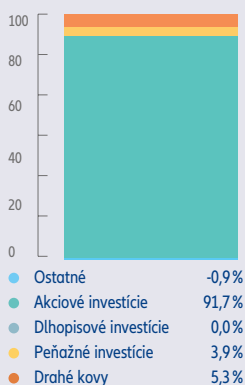
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,06
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,88
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	7,84
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	7,05
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,81
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,02
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,82
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,79
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,75
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,60

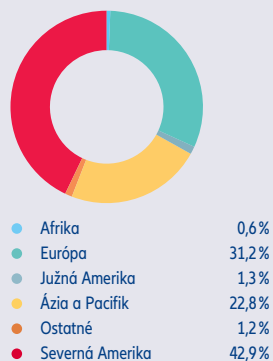
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

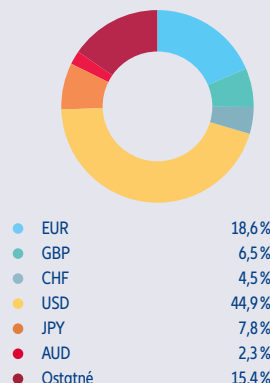
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



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 propagovaný 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.

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Makroekonomické dopady šírenia nákazy koronavírusu odhaduje OECD v dvoch scenároch, vo svojej prvej revidovanej predpovedi rastu svetového HDP očakáva pokles na 2,4% z pôvodných 2,9%, keď vrchol epidémie kulminuje v Číne v 1Q20. V druhom scenári predpokladá intenzívnejšiu a dlhodobejšiu epidémiu, v tomto prípade by rast bol nižší o 1,5%. Prezidentka ECB Christine Lagarde sa zaviazala, že „je pripravená prijať potrebné a ciele opatrenia, primerané existujúcim rizikám“. Nasledovalo vyhlásenie predsedu Fed-u Jerome Powella, v ktorom naznačil možnosť zníženia sadzby, ako aj záväzok BoJ poskytnúť na trh dostatočnú likviditu. BoE sa tiež zaviazala zabezpečiť, že „sa podniknú všetky potrebné kroky na ochranu finančnej a menovej stability“. Svetová banka a MMF vyhlásili, že pripravili núdzové opatrenia na požíčovanie zdrojov, aby zabránili akékoľvek krajine alebo zdravotníckemu systému dostať sa do problémov s financovaním, na vysporiadanie sa s koronavírusom.

AKCIE: Po dlhom čase akciové trhy „neriadili“ geopolitické udalosti, obchodné dohody, výsledková sezóna ale COVID-19. Po prepade cien akcií po rozšírení nebezpečného respiračného koronavírusu v Číne sa trhy rýchlo zatavili. Akciové trhy na oboch stranách Atlantiku opäť prelamovali historické rekordy. Investori neverili, že koronavírus bude predstavovať zásadnejší problém pre svetovú ekonomiku. Náladu podporilo obnovenie výroby v čínskych továrňach, vystúpenie šéfa Fedu J. Powella s optimistickým výhľadom k ekonomike, ako aj dobré hospodárske výsledky amerických spoločností. Optimizmus však rýchlo vyprchal a hoci obava zo samotného vírusu poľavuje, vystriedali ju obavy z ekonomických škôd, ktoré napáchal a ešte napácha. Čínska ekonomika sa síce pomaly vracia do normálu, ale ide o proces pomalší oproti prvotným predpokladom, čo môže spôsobiť narušenie globálnych dodávateľských reťazcov. Posledný februárový týždeň pripomínal časy zúriacej finančnej krízy. Po prepuknutí koronavírusu v severnom Taliansku a rozšírení do väčšiny krajín Európy akciové trhy klesli denne o niekoľko percent. Ignorovali všetky makroekonomické správy, dobré korporátne výsledky a padali. Po miernych januárových stratách si akciové indexy pripísali výrazné mesačné poklesy: MSCI USA -8,21%, MSCI Europe -8,47%, MSCI Pacific ex Japan -7,69%, NIKKEI -10,63%, MSCI EM -5,27%.

FX: Dolár sa postupne vypracoval na niekoľkomesačné maximá. Dôvodom boli solídne americké makrodata, najmä z trhu práce a tiež neistota, ako veľmi negatívne ovplyvní koronavírus oživovanie globálnej ekonomiky. Pričom analytici dopad na regióny mimo USA odhadujú na dočasne väčší ako na samotnú Ameriku. Euro voči doláru oslabilo až k trojročným minimám. Mimoriadne slabé čísla z európskeho priemyslu nepotvrďujú signály oživovania. Na trhu pretrvávajú obavy týkajúce sa vývoja ekonomiky eurozóny, ktorá v minulom roku vzrástla len o 1,2%. Dolár ostal v blízkosti najsilnejších úrovní z jari 2017, keď plnil funkciu bezpečného prístavu. Dolár sa na konci mesiaca obchodoval 1,1 EUR/USD.

KOMODITY: Začiatkom mesiaca nervozita okolo koronavírusu povolila a cena zlata, ako bezpečného prístavu, mierne klesla. Obnovená nervozita z koronavírusu ale opäť podporila v raste cenu zlata, ktorá sa posunula k 1650-dolárovej hranici na sedemročných maximá. Na konci februára sa obchodovalo na úrovni 1.585,69 USD/oz. Spomalenie rastu svetovej ekonomiky a nižšia očakávaná spotreba rupy stlačila jej cenu na 44,76 USD za barel, čím za február jej cena klesla o vyše 13%.

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