

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.3.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	827 114 423,38 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,068707 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej 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

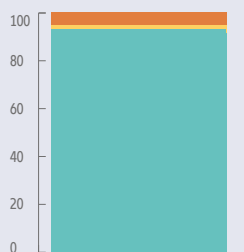
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,19
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,89
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWV588	5,84
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,91
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,28
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	3,96
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM35	2,98
Microsoft Corporation	US5949181045	2,70
Apple Inc.	US0378331005	2,65
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,60

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

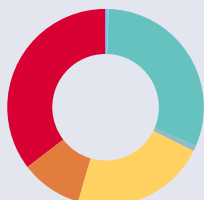
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



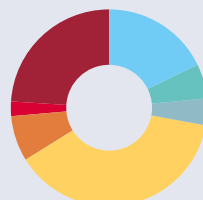
Ostatné	-0,5 %
Akciové investície	93,4 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	2,4 %
Drahé kovy	4,7 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,5 %
Európa	30,9 %
Južná Amerika	0,9 %
Ázia&Pacifik	22,2 %
Ostatné	10,1 %
Severná Amerika	35,4 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	17,8 %
GBP	5,7 %
CHF	4,4 %
USD	38,3 %
JPY	7,5 %
AUD	2,4 %
Ostatné	24,0 %

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch v priebehu marca odrážal zlepšujúce sa vyhliadky svetovej ekonomiky prichádzajúce predovšetkým z USA a Číny, čo priamo súvisí s rýchlejšími tempami vakcinácie a objemom fiškálnych stimulov do ekonomiky. V EÚ naďalej mešká vakcinácia obyvateľstva a tiež sa nečerpajú záchranné stimulačné balíky dostatočným tempom.

AKCIE: Americké akciové trhy ani začiatkom nového mesiaca nedokázali benefitovať zo zlepšovania makrodat a vysokého tempa očkovania proti COVID-19 v Spojených štátoch. Brzdil ich rast výnosov štátnych dlhopisov, ktorý tlačil valuácie nadol. Aj akcie na rozvíjajúcich sa trhoch len stagnovali, keď trpeli najmä posilňovaním amerického dolára. Keď však výnosy amerických treasuries prestali rásť, akciové trhy sa vrátili na historické maximá. Investorov prestali stresovať obavy z vysokej inflácie, ktorá by mohla Fed podnietiť k skorému spríseniu menovej politiky. Pozviechať sa tak dokázali aj technológie, ktoré dovtedy trpeli pohybom výnosových kriviek nahor a rotáciou z rastových do hodnotových titulov. V prospech pokračovania rely hralo tiež schválenie fiškálneho stimulačného balíka v hodnote 1,9 bilióna dolárov. Akciových býkov podporili aj zlepšujúce sa vyhliadky rastu globálnej ekonomiky a firemných ziskov. Navyše, centrálné banky signalizovali, že budú prehliadať dočasný odraz inflácie, pričom Fed oznámil, že neplánuje zvýšiť úrokové sadzby pred rokom 2024. Na konci mesiaca pokračovalo preskupovanie z technologických do cyklických titulov s vidinou skorého otvorenia ekonomiky a silného ekonomického oživenia. Obavy investorov vyvoláva možnosť, že deficitne financované stimuly budú nutné zaplatiť zvýšenými daňami, čo môže negatívne vplyvať na ziskovosť firiem. Európsky akciový trh nepoznačilo ani pomalé tempo vakcinácie ani nástup tretej vlny pandémie koronavírusu a lockdown vo viacerých krajinách. Rástli viac ako americké, pretože korekciám amerických technologických gigantov sa vyhli. Akciové indexy, okrem rozvíjajúcich sa trhov, aj v priebehu marca rástli: MSCI USA +3,72%, MSCI Europe +6,47%, MSCI Pacific ex Japan +0,98%, NIKKEI +0,73%, MSCI EM -1,51%.

FX: Kombinácia rastu výnosov amerických štátnych dlhopisov a zvýšenej averzie voči riziku sa pretavila do posilnenia dolára. K posilneniu pomohol aj šéf Fedu J. Powell, ktorý sa síce prezentoval holubičím slovníkom, no nijako nenaznačil možnú úpravu programu kvantitatívneho uvoľňovania. K miernemu oslabeniu dolára došlo po ubezpečení ECB, ktorá naznačila, že bude ešte rýchlejšie tlačiť peniaze. Taktiež prorastové vyhliadky globálnej ekonomiky zvýšili chuť investorov na rizikovejšie meny. Situácia sa však rýchlo zmenila. Rozdielne predpovede oživenia americkej a európskej ekonomiky spolu s vyššou atraktivitou amerických výnosov opäť podporili dolár, ktorý voči euru na konci mesiaca atakoval štvormesačné maximá na úrovni 1,175 eur/usd.

KOMODITY: Vyššie úročenie amerických dlhopisov a silnejší dolár spolu so zlepšovaním makrofundamentov sa odzrkadlili na páde ceny zlata pod 1 700 dolárov na najnižšiu úroveň od júna 2020. Väčšiemu prepadu ceny zlata bránili rastúce inflačné obavy, najmä v USA, pri deficitnom financovaní obrovských fiškálnych podporových balíkov. Stabilizovanie americkej výnosovej krivky a oslabujúci sa dolár však opäť podporili zlato a v posledný deň mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1712 usd/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni okolo 93,5%.

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.