

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31. 12. 2019

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	624 376 961,29 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,061716 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

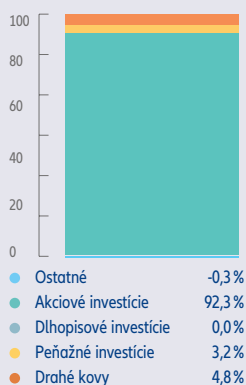
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,10
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,03
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	7,85
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	6,97
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,67
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,80
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,90
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,89
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,63
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,53

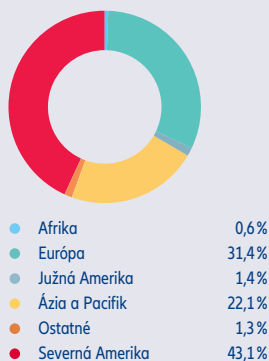
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

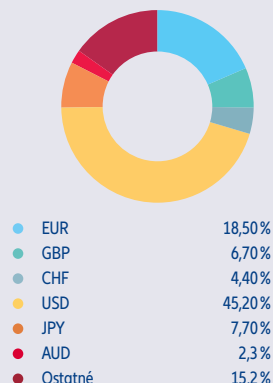
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Centrálné banky v reakcii na spomaľovanie hospodárskeho rastu a útlm v objeme zahraničného obchodu pristúpili k opätovnému uvoľneniu menovej politiky. To sa však podľa analytikov ešte neprejavilo a vyhliadky pre blízku budúcnosť ostávajú nepriaznivé. HDP sa zvýšil v treťom štvrťroku len o 0,02%, čo je rovnaké tempo ako v predchádzajúcom období. Tomuto slomačiemu tempu sa prispôbil aj pohyb výnosov štátnych dlhopisov, pričom rizikové prémie kreditných produktov sa postupne zužovali voči bezrizikovým aktívam o cca 0,10%. Výnosy krajín periferie ostávali stabilne nižšie.

**AKCIE:** Nálada na akciových trhoch počas mesiaca gradovala a ku koncu mesiaca dosahovala euforické úrovne. Pomohla k tomu séria udalostí. Fed na tohtoročnom poslednom zasadnutí naznačil, že počas budúceho roka nebude meniť sadzby. Trhom výrazne pomohol pozitívny vývoj čínsko-amerického obchodnej dohody. Americkí vyjednávači ponúkli nielen zníženie už existujúcich ciel, ale aj pozastavenie príprav na zavedenie nových ciel na čínsky dovoz. Predovšetkým európskym akciám pomohlo jasné víťazstvo vládnucej Konzervatívnej strany premiéra B. Johnsona v predčasných britských parlamentných voľbách, čo zlepšuje šancu skorého mäkkého Brexitu. Trhy ignorovali schválenie ústavnej obžaloby prezidenta D. Trumpa. Plusom pre akcie bol aj robustný rast tržieb maloobchodných predajcov pred Vianocami, ktorý lámal rekordy. Akciové trhy prepisovali historické maximá počas vianočného obdobia. Americké akcie dosahovali historické úrovne, európske niekoľkoročné maximá. Víťazmi sú v tomto roku ťažko skúšané rozvíjajúce sa trhy, ktoré si v decembri pripísali najvyššie zisky. Ako z vyššie uvedeného vyplýva, akciové indexy opäť dosiahli pozitívne mesačné výsledky: MSCI USA +2,9%, MSCI Europe +2,1%, MSCI Pacific ex Japan +2,5%, NIKKEI +1,6%, MSCI EM +7,5%.

**FX:** Krátkodobým víťazom devízových trhov sa stala britská libra, ktorá profitovala z drvivého víťazstva Konzervatívnej strany. Naopak americký dolár počas mesiaca stratil až 2% svojej hodnoty. Najprv doplatil na uvoľnenie nervozity spojenej so sino-americkou obchodnou dohodou a „holubičie“ výsledky zasadnutia americkej centrálnej banky. Ďalšia vlna oslabenia zasiahla dolár pre očakávanie zníženia rozdielu medzi ekonomickým rastom USA a zvyšku sveta. Dolár voči euru sa na konci mesiaca obchodoval 1,1229 EUR/USD.

**KOMODITY:** Začiatok mesiaca nevyzeral pre zlato nijak pozitívne. Cena stagnovala na úrovni 1.450 USD/oz. Dôvodom bol pokles averzie voči riziku, posolstvo Fedu v podobe nezvyšovania sadzieb a slabší dolár. Zmena nastala až v predvianočnom čase, kedy pri nízkom objeme obchodov dosiahol žltý kov dvojmesačné maximá nad 1.500 USD/oz. Niektorí obchodníci zaujali defenzívne postavenie pred začiatkom nového roka, pretože videli vývoj globálnej ekonomiky skepticky. Zlatu pomohla aj správa, že Rusko chce výrazne zvýšiť podiel zlata vo svojich devízových rezervách. Za mesiac si pripísalo 4%-ný zisk a rok 2019 ukončilo na úrovni 1.522,83 USD/oz.

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