

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31. 01. 2020

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

|                                                  |                                                            |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku (NAV):                     | 635 491 511,01 EUR                                         |
| Deň vytvorenia fondu:                            | 22. 03. 2005                                               |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):    | 0,033194 EUR                                               |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:               | 0,061634 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                            |

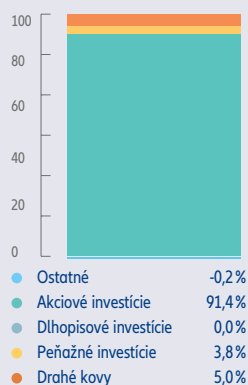
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

| AKCIOVÉ INVESTÍCIE                         | ISIN         | Podiel v % |
|--------------------------------------------|--------------|------------|
| iShares MSCI Europe                        | IE00B1YZSC51 | 8,12       |
| Invesco MSCI Europe ETF                    | IE00B60SWY32 | 7,81       |
| Xtrackers MSCI Europe Index ETF            | LU0274209237 | 7,73       |
| iSHARES S&P 500 INDEX FUND                 | IE00B5BMR087 | 7,00       |
| Invesco MSCI Emerging Markets ETF          | IE00B3DWVS88 | 6,24       |
| Xtrackers Nikkei 225 TRNI                  | LU0839027447 | 4,64       |
| Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch               | JP3027650005 | 2,83       |
| Amundi Funds Index Equity Emerging Markets | LU0996175948 | 2,77       |
| Amundi Funds Index Equity Pacific          | LU0390718863 | 2,74       |
| Amundi Index Equity North America          | LU0389812008 | 2,68       |

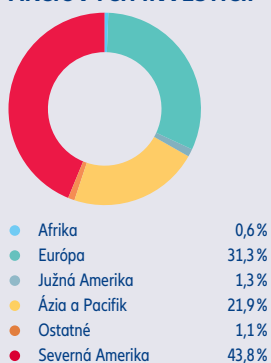
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

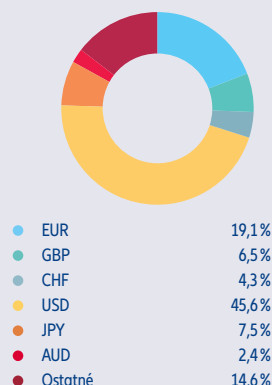
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Obchodovanie na medzinárodných finančných trhoch koncom roka 2019 bolo veľmi pokojné, ceny rizikových aktív neprerušovane rástli. Zároveň sa ale zhoršovali vyhliadky na ekonomický rast vo svete, hrozila eskalácia niekoľkých geopolitických rizík (Irán, Severná Kórea). Obavy z ochabovania globálneho rastu boli prezentované aj v správach MMF, kde dominovali náznaky početných rizík pre globálnu ekonomiku. Relatívne pokojné obchodovanie bolo prerušené výskytom koronavírusu v Číne, ktorý vniesol zvýšenú volatilitu na trhy, keď medzinárodní investori predávali rizikové aktíva v prospech štátnych dlhopisov.

**AKCIE:** Akciové trhy sa po zaváhaní z úvodných dní roka pre udalosti na Blízkom východe okolo Iránu vrátili k rastu. Svetové indexy prepisovali historické maximá. Akcie profitovali z uzavretia „fázy jeden“ obchodnej dohody medzi Spojenými štátmi a Čínou, čo výrazne zlepšuje perspektívy svetovej ekonomiky. Trhy podporil aj úspešný štart výsledkovej sezóny a solídne americké makrodata, ktoré obnovili dôveru v americký ekonomiku. Negatívny obrat nastal v polovici mesiaca, keď vývoj akciových trhov ovplyvňovala najmä nervozita okolo nebezpečného respiračného koronavírusu. Vzrástli obavy, že by mohol spomaliť globálny ekonomický rast, ak prepukne do pandémie. Akciové trhy tak v Európe aj v Spojených štátoch ustúpili zo svojich čerstvých historických maxim. Najväčšie straty si však pripísali čínske akcie, keďže tento región je epicentrom šírenia vírusu. Akciové trhy zmietla výpredajová vlna, ktorá prerušila predchádzajúcu niekoľkomesačnú rely a jej výsledkom sú prehlbujúce sa straty indexov, ktoré v priebehu týždňa vymazali všetky tohtoročné zisky. Straty nepomohlo skorigovať ani aktívne riešenie nákazy, keď Svetová zdravotnícka organizácia WHO spolu so Spojenými štátmi vyhlásila globálny stav zdravotnej núdze. Čiastočnou oporou akciám bolo aspoň solídne pokračovanie práve vrcholiacej výsledkovej sezóny, ktorá výrazne prekonáva očakávania analytikov na úrovni ziskovosti aj tržieb. Po mnohých ziskových mesiacoch si akciové indexy pripísali straty: MSCI USA +0,16%, MSCI Europe -1,26%, MSCI Pacific ex Japan -1,65%, NIKKEI -1,91%, MSCI EM -4,66%.

**FX:** Podpis obchodnej dohody oslabil dolár, čo dokázali vykompenzovať až solídne makrodata v čele s decembrovými maloobchodnými tržbami, ktoré potvrdili dobrú kondíciu amerických spotrebiteľov. Nepresvedčivý výkon predviedlo euro, keď nemecké hospodárstvo rástlo v minulom roku najpomalším tempom od roku 2013 a problémom je aj naďalej utlmená inflácia v eurozóne. Nervozita zo šírenia koronavírusu z Číny na ďalšie kontinenty viedla k averzii voči riziku, z čoho ťažil len ako bezpečný prístav na devízových trhoch. Dolár voči euru sa na konci mesiaca obchodoval 1,1083 EUR/USD.

**KOMODITY:** Zlato vstúpilo do nového roku vysoko nad 1 500-dolárovou métou, no vzápätí kleslo o vyše tri percentá. Trhy uverili, že vojna v Iráne nehrozí a globálna ekonomika sa zlepšuje. Pred hlbšími stratami zachránili zlato nákupy niektorými centrálnymi bankami a prebytok úspor vo svete pri záporných reálnych úrokových sadzbách. Dopyt po bezpečných prístavoch pre nejasný vývoj situácie okolo koronavírusu a jeho možný negatívny vplyv na svetovú ekonomiku znamenali rast ceny zlata. Reagovalo na akciový výpredaj konsolidáciou smerom nahor, pripísalo si 4,7%-ný zisk a opäť sa priblížilo k 1 600-dolárovej hranici. Január ukončilo na úrovni 1.589,16 USD/oz.

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

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.