

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 03. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	533 330 759,49 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,050494 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 фонде
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1 % zo sumy mesačného príspevku

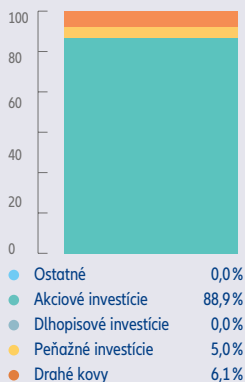
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	7,87
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,60
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	6,75
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	6,70
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,62
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,20
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,81
Microsoft Corporation	US5949181045	2,57
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,57
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,54

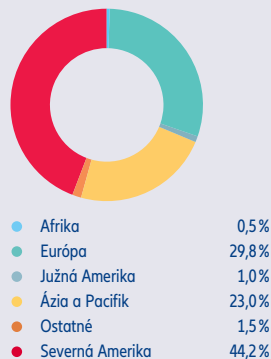
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

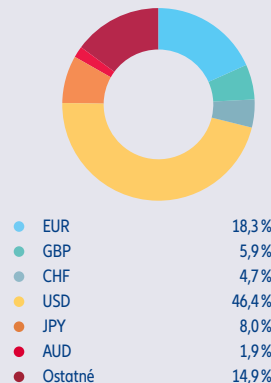
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EKONOMICKÉ UDALOSTI: V priebehu marca sa šírenie COVID-19 dostalo prakticky na všetky kontinenty a pandémia dosiahla epické rozmery. Tomu zodpovedala aj reakcia medzinárodných finančných a kapitálových trhov. Ceny akcií sa prepádli o desiatky percent. Rizikové prémie kreditných produktov sa rozšírili o viac ako 1% voči bezrizikovým aktívam. Cena ropy sa prepádla na historické minimum a zlato extrémne zdraželo. Trhy reagovali bezprecedentnou volatilitou, ktorú niektorí analytici prirovnávajú ku kríze z rokov 1987 a 1929.

AKCIE: Akciové trhy zažili v marci jeden z najhorších týždňov v histórii, porovnateľný iba s veľkou hospodárskou krízou v roku 1929. Krvácanie trhov spustil kolaps cien ropy po tom, čo sa kartel OPEC a jeho partneri nedohodli na obmedzení ťažby a Saudská Arábia vyhlásila Rusku otvorenú cenovú vojnu. Paniku podporilo šírenie koronavírusu vo svete a čoraz prísnejšie reštriktívne opatrenia na jeho zastavenie. Stres je o to väčší, že sa doteraz nedá presne odhadnúť, aké veľké spomalenie a ekonomické straty spôsobí vírus. S určitosťou možno povedať, že globálna ekonomika dosiahne záporný rast v prvom kvartáli a pravdepodobne aj v druhom. Negatívny trend vyvrcholil jednodennými dvojčífernými stratami vo štvrtok 12. marca. Americké akcie zaznamenali najhorší deň od čierneho štvrtka v 1987 a európsky index STOXX 600 vôbec v celej svojej histórii. Masívne straty zaznamenali všetky hlavné akciové trhy sveta pri historicky vysokej volatilitě. Podľa niektorých analytikov ekonomické dno koronavírusu pre plošné reštriktívne opatrenia na jeho zastavenie v systémovo dôležitých ekonomikách nebude mať paralelu s ničím okrem II. svetovej vojny. Dokonca aj bezpečne vnímané aktíva ako zlato a štátne dlhopisy si nedokázali pripísať zisky, keď prevážoval panický útek k hotovosti. Ku koncu mesiaca si svetové burzy aspoň načas vydýchli a skorigovali časť predchádzajúcich hlbokých strát. Stoja za tým oznámené bezprecedentné menové a fiškálne stimuly vlád prijímané po celom svete a dodávanie likvidity na trhy centrálnymi bankami, ktoré by mali pomôcť oživeniu sveta, len čo sa vírus dostane pod kontrolu. Po už tak výrazných februárových stratách akciové indexy si pripísali ďalšie významné mesačné poklesy: MSCI USA -12,73 %, MSCI Europe -14,35 %, MSCI Pacifik ex Japan -20,24 %, NIKKEI -10,53 %, MSCI EM -15,4%.

FX: Núdzové zníženie sadzieb Fedom znížilo jeho kladný úrokový diferenciel voči ostatným hlavným svetovým menám, čo dostalo dolár pod masívny predajný tlak. Tlak sa uvoľnil a americký dolár výrazne posilnil, keď trh s nadšením prijal konkrétne kroky americkej vlády v boji s koronavírusom. Vzájomný výmenný kurz dolára voči euru klesol k hodnote 1,067 USD/EUR. Dopyt po dolári bol taký silný, že voči nemu strácali aj klasické bezpečné prístavy ako japonský jen a švajčiarsky frank. Veľké straty zaznamenali nielen stredo-európske meny, ale aj komoditné meny pre kolaps cien komodít. Naopak, koncom mesiaca upokojenie situácie na finančných trhoch pomohlo rastu euru. Americký dolár zaznamenal najväčšiu týždennú stratu od marca 2009, keď ho obchodníci prestali masívne dopytovať ako bezpečné útočisko. Euro ku koncu mesiaca voči doláru posilnilo nad 1,1 EUR/USD.

KOMODITY: Na neistotu späť s koronavírusom a následný kolaps na akciových trhoch zlato reagovalo výrazným rastom ceny a krátkodobou sa dotkla hranice 1.700 USD/oz. Ale keď panika prepukla naplno, pod tlakom silného dolára prežilo zlato najhorší pokles za posledných 30 rokov. Investori sa snažili získať likviditu. Cena zlata klesla výrazne pod úroveň 1.500 USD/oz. Balíky menových a fiškálnych opatrení vlád vzbudili obavy z rastúcich inflačných tlakov, čo ku koncu mesiaca posilnilo zlato na úroveň 1.600 USD/oz.

Ropa klesla na najnižšie úrovne od roku 2002 a miestami sa WTI pohyboval pod 20-dolárovou hranicou. Dopyt po ropy kolabuje, keď klesá ekonomická aktivita pre reštriktívne opatrenia okolo koronavírusu a k tomu sa pridáva previs ponuky s nárastom produkcie, keď Saudská Arábia a Rusko vedú cenovú vojnu.

Štruktúra portfólia fondu sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Podiel akciových investícií sa znížil.