

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 04. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	597 958 424,57 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,055323 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1 % zo sumy mesačného príspevku

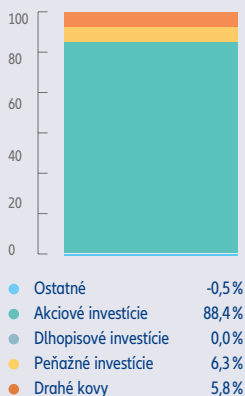
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	7,46
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,20
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	6,71
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,42
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	6,36
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,04
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,74
Microsoft Corporation	US5949181045	2,63
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,60
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,58

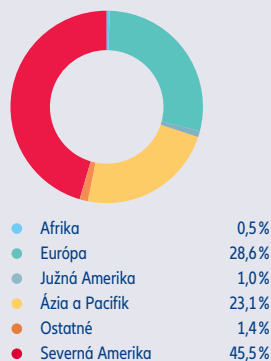
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

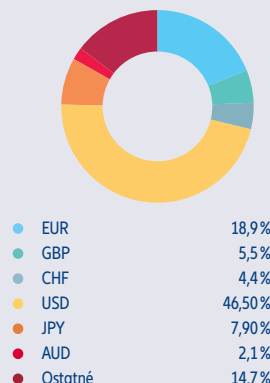
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EKONOMICKÉ UDALOSTI: V priebehu mesiaca apríl sa situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch začala pomaly upokojovať spolu s prijatými menovými a fiškálnymi opatreniami jednotlivých vlád vo vnútri Európy, ako aj vo svetovom merítke. Bezprecedentné opatrenia centrálnych bánk na oboch stranách Atlantiku na podporu dodania rýchlej a lacnej likvidity do bankového sektora PEL-TRO (pandemic lending operations), ako aj intervenčné nákupy ECB vo forme PEPP programu (Pandemic Emergency Purchase Program) v objeme 750 mld. EUR, umožnili fungovanie kapitálových trhov bez väčších problémov. Na rozdiel od marca, keď sa rizikové prémie dlhopisov štátov periférie a kreditných produktov prudko rozšírili, talianske prémie štátnych 10-ročných dlhopisov klesli z 2,78% na 2,32% koncom apríla voči bezrizikovému „core“ výnosom.

AKCIE: Optimizmus z podpory ekonomiky sériou bezprecedentných opatrení centrálnych bánk a masívnych fiškálnych stimulov po celom svete nevydržal medzi investormi príliš dlho. Na trhoch postupne prevládli obavy z ekonomických dosahov koronavírusu, ktorého tempo šírenia sa v Európe a USA síce spomaľuje, no stále je dosť vysoké, aby mohli byť odstránené rôzne restriktívne opatrenia, ktoré bránia reštartovaniu ekonomického života. Pozitíva zo spomaľovania šírenia koronavírusu na Západe sa naplno prejavili v druhej polovici mesiaca. Trhy podporila správa, že Biely dom chystá ďalší gigantický balík stimulačných opatrení na podporu ekonomiky a uvoľnená menová politika Fedu potvrdila, pokiaľ sa neskončí pandémia. Enormná snaha Fedu zachrániť ekonomiku zatienila tragické číslo amerického trhu práce, kde by do konca apríla mohlo o prácu prísť až 20 miliónov Američanov. Nákupný apetít neopustil ani európske akcie, ktoré od polovice marca pridali vyše 20 percent. Z miery ich nevyviedlo ani hľadanie kompromisu, ako zostaviť záchranný program pre ekonomiku medzi ministrami financií krajín EÚ. V aktuálnej výsledkovej sezóne venujú investori najväčšiu pozornosť odvetviam postihnutým krízou ako napr. ťažobný sektor, výroba áut, cestovný ruch, doprava a pod. Výnosy ropných spoločností po celom svete klesajú kvôli nízkym cenám ropy, čo vedie k zrušeniu výplaty dividend ako aj zníženiu investícií do odhalovania nových ložísk. Po dvoch katastrofálnych mesiacoch si akcie v apríli pripísali zisky: MSCI USA +13,1%, MSCI Europe +6,1%, MSCI Pacific ex Japan +11,7%, NIKKEI +6,75%, MSCI EM +9,2%.

FX: Ako sa zhoršoval sentiment na trhoch, rástol dopyt po americkom dolári ako bezpečnom prístave devízových trhov. Nič na tom nezmenili ani koordinované kroky centrálnych bánk na čele s Fedom ani katastrofálne čísla z amerického trhu práce. Hoci ekonomika Európy je na tom rovnako zle ako tá americká, obchodníci veria, že Spojené štáty sa dostanú z krízy rýchlejšie, keďže fundamentálne je ich ekonomika silnejšia, podnikateľské prostredie liberálnejšie a pomoc centrálnych bánk aj vlády vyššia. V druhej polovici mesiaca sa však karta obrátila a ústup rizikovej averzie neprial americkému doláru. Investori prestali dopytovať ako vysoko bezpečnú a likvidnú menu v časoch neistoty. Nádej, že Európa má už to najhoršie za sebou a pomaly sa začne prebúdzat ekonomicky aj sociálny život, priala euru, ktoré voči doláru posilnilo a za apríl stratilo voči doláru iba 0,31%. Ku koncu mesiaca sa obchodovalo za 1,0971 EUR/USD.

KOMODITY: Zlato si zaknihovalo rast už v šiestom kvartáli po sebe, do druhého štvrtroka 2020 vstúpilo so ziskom a počas celého mesiaca sa pevne držalo nad 1 600-dolárovou metou. Dopyt po žltom kove ostáva silný pri očakávaní, že svetová ekonomika utrpí väčší pokles ako počas finančnej krízy pred vyše dekadou a mnohé krajiny dosiahnu najväčší prepád hospodárstva od 2. svetovej vojny. Zlato podporuje aj fakt, že masívne fiškálne a menové stimuly by mohli viesť k zvýšeniu inflácie. Tieto očakávania vyniesli zlato k sedemročným maximám na 1 747 USD/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Pokles podielu akciových investícií je dočasný a bude sa udržiavať na úrovni okolo 92,5%.