

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29. 05. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	614 549 295,76 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,056159 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

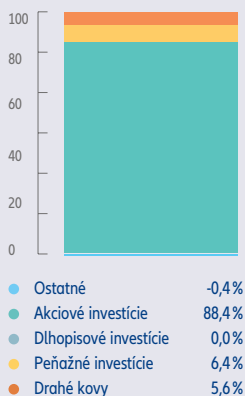
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	7,97
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,51
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	6,60
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	6,16
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,13
XtrackersNikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,17
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,81
Apple Inc.	US0378331005	2,56
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,56
Microsoft Corporation	US5949181045	2,55

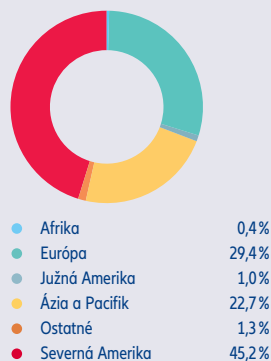
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

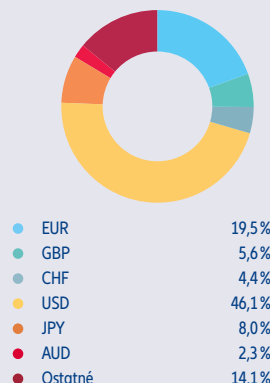
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EKONOMICKÉ UDALOSTI: Po dramatickom vývoji na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch od marca, keď boli postupne vyhlásené opatrenia a sociálne obmedzenia v jednotlivých štátoch sveta v súvislosti s pandemiou COVID-19 sa situácia začala postupne upokojovať. Okrem okamžitej reakcie centrálnych bánk so svojimi menovými opatreniami sa postupne zapojili aj vlády so svojimi podpornými programami na oživenie ekonomiky. Pod vplyvom týchto informácií investori začali preferovať rizikovejšie aktíva a rizikové prémie kreditných produktov sa zúžili v priebehu mája približne o 0,50 % v závislosti od sektorov, regiónov a splatností vrátane talianskych a španielskych dlhopisov. Ich absolútne výnosy taktiež klesali, na rozdiel od nemeckých štátnych dlhopisov s 10-ročnou splatnosťou, kde výnosy BUND vzrástli z -0,58 % začiatkom mesiaca na -0,45 % p.a. na konci mája. Tento pozitívny trend neovplyvnila ani vlna negatívnych informácií týkajúcich sa Brexitu a reeskalácie napätia medzi Čínou a USA, či sociálnych nepokojov v USA.

AKCIE: Akciové trhy v máji pokračovali v robustnom raste. Investori už započítali do cien extrémne slabé makrodata a firemné výsledky, ktoré nevyhnutne prídu v najbližších mesiacoch. Teraz sa už pozerajú za horizont súčasných problémov smerom k postupnému oživovaniu hospodárskej aktivity. V prípade komplikácií pritom počítajú s podporou masívneho kvantitatívneho uvoľňovania centrálnych bánk, ako aj obrovských fiskálnych stimulov vlád. Nervozitu investorov zvyšovali aj obavy z opätovného naštrenia obchodných vzťahov medzi Spojenými štátmi a Čínou. Trhy sa však rýchlo otriasli a ku koncu mesiaca už opäť dominoval entuziazmus, že koronavírus ustupuje a dostal sa pod kontrolu. Technologický index Nasdaq Composite sa od marca do dnešného dňa odrazil nahor už o vyše 38 percent a je len približne 3,5 % od historických maxím z februára. Európske akcie podporili najmä plány Nemecka a Francúzska na spoločnú emisiu dlhu, a teda aj spoločné ručenie zaň pri financovaní obnovy ekonomiky eurozóny po koronakríze. Napriek tomu európske indexy výrazne zaostávajú za americkými. Od nedávneho dna sa odrazili o 25 % a februárové maximá sú v nedohľadne. Rozvíjajúce sa trhy sú nahor približne o 23 %, keď trpia nízkymi cenami komodít či znižovaním ratingov pre COVID-19. Akciové trhy rástli aj v máji a až najbližšie mesiace ukážu, či sa potvrdí staré príslovie „Sell in May and go away“. MSCI USA +5,1%, MSCI Europe +3%, MSCI Pacific ex Japan -0,4%, NIKKEI +8,3%, MSCI EM +0,8%.

FX: Kým optimizmus na začiatku mesiaca tlmil záujem o americký dolár, pochybnosti a očakávaná dlhšia cesta k oživeniu ekonomiky americký dolár podporili. Aj napriek slabým makrodatám investori dopytovali dolár ako bezpečnú investíciu v čase neistoty. Doláru dodávali atraktivitu aj stále solídne výnosy amerických dlhopisov. Euro sa držalo v úzadí a trpelo na negatívne vyhladky európskej ekonomiky čeliacej rekordnému poklesu. Dolár však zisky dlho neudržal. Fakt, že Nemecko by mohlo akceptovať spoločné ručenie za dlh EÚ v rámci plánu obnovy ekonomiky po pandémii koronavírusu podporil silu eura. Spoločná európska mena benefituje z plánu Európskej komisie na obnovu ekonomiky Európskej únie, ktorá má prostredníctvom grantov a pôžičiek v hodnote 750 miliárd eur pomôcť zachrániť hlavne slabšie krajiny periférie. Z „euro-optimizmu“ ťažili „emerging“ meny vrátane českej koruny, maďarského forintu a poľského zlotého. Z vyšších cien komodít sa tešili komoditné meny ako ruský rubel, nórška koruna či kanadský dolár.

KOMODITY: Zlato aj v máji „odolalo“ optimizmu na akciových trhoch a ani pod vplyvom zníženia averzie voči riziku jeho cena výrazne neklesla. Pomohla aj aktivita centrálnych bánk v podobe masívnych monetárnych stimulov a nízke úrovne úrokových sadzieb. Aj preto sa udržal nad 1 700-dolárovou mätou. Navyše, niektorí investori neveria, že naštartovanie ekonomik po koronaviruse bude hladké, okrem toho si mnoho z nich myslí, že veľké štátne dlhy budú monetizované, teda financované centrálnymi bankami, čo de facto znamená devalvovanie mien. Takéto očakávania jednoznačne nahrávali zlato, ktoré sa odrazilo k sedemročnému maximu na 1765 USD/oz. Ku koncu mesiaca síce stratilo časť ziskov ale bezpečne sa drží nad 1 700-dolárovou hranicou.

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