

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 26.2.2021

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	778 665 871,19 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,065314 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

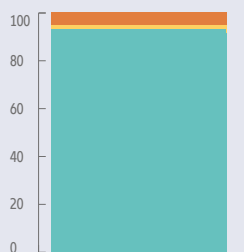
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZZC51	9,16
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,88
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,04
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,22
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	3,95
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	3,93
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM35	3,12
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,70
Microsoft Corporation	US5949181045	2,69
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,68

## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

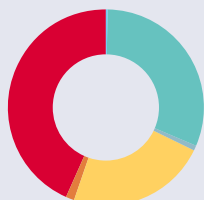
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



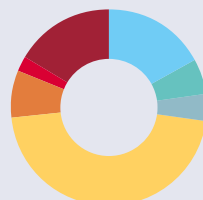
Ostatné	-0,2 %
Akciové investície	93,1 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	2,2 %
Drahé kovy	4,9 %

### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,5 %
Európa	31 %
Južná Amerika	0,9 %
Ázia&Pacifik	23,1 %
Ostatné	1,3 %
Severná Amerika	43,1 %

### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	17,80 %
GBP	5,80 %
CHF	4,40 %
USD	45,60 %
JPY	7,90 %
AUD	2,3 %
Ostatné	16,2 %

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** V priebehu mesiaca február sa po slede zlepšujúcich sa makroekonomických čísel v USA na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch začalo obchodovať s očakávaním oživenia americkej ekonomiky s dočasným rizikom prehriatia a následne vyššej jednorazovej inflácie. Podstatou tejto predstavy je kombinácia benevolencie amerického Fed-u voči inflácii dočasne nad 2% a významný fiškálny objem pomoci americkej ekonomike vládou J.Bidena. Aj predstavitelia ECB reagovali, že ECB „stagnatívne sleduje rast reálnych výnosov“, program PEPP „sa bude pružne využívať v reakcii na trhové podmienky“, ale ECB sa do kontroly výnosovej krivky nezapája. De Cos (guv. Banco de Espana) nazýva zvýšenie inflácie „relatívne prechodným“, menová politika musí zostať v nasledujúcich rokoch naďalej uvoľnená.

**AKCIE:** Obchodovanie amatérskych obchodníkov združených na sociálnej sieti Reddit a ich nákupy neperspektívnych akcií utíchli a ich ceny prudko klesli. K slovu sa opäť dostáva perspektíva robustnej obnovy globálnej ekonomiky vďaka vakcinácii populácie proti COVID-19 pri pokračovaní uvoľnenej menovej politiky. Ďalší balík pomoci v Spojených štátoch predstavený novým prezidentom J. Bidenom, posunulo nielen americké akcie, ale aj globálne indexy na nové historické maximá. Konštruktívnu náladu podporil aj ústup pandémie koronavírusu v zámorí, kde vďaka rýchlej vakcinácii sa výrazne znížil prírastok novonakazených. Úspech očkovania dáva nádej na rýchle oživenie nielen americkej ale aj globálnej ekonomiky. To by malo pomôcť k odrazu ziskovosti firemného sektora, čo potvrdzuje prebiehajúca výsledková sezóna. Vyše 80% firiem obsiahnutých v indexe S&P 500 prekonal očakávania na úrovni ziskovosti. V druhej polovici mesiaca svetové akciové trhy zastavili svoj robustný rast a konsolidovali. Akcioví investori pripúšťali, že výrazný nárast inflácie môže vyvolať vyššie úrokové sadzby a tým aj skoršie spríšuňovanie menovej politiky Fedu. Obavy investorov vyvrcholili v posledný februárový týždeň, keď skorigovali svoj predchádzajúci rast. Predovšetkým americké indexy masívne ustúpili zo svojich rekordných maxim. Pod tlakom boli hlavne technológie, kde najviac rezonujú obavy z ich vysokého ocenenia. Akcioví rely zastavil prudký rast výnosov štátnych dlhopisov, ktorý znervózňuje investorov, že je viac ťahaný infláciou ako ekonomickým oživením. Tieto obavy aspoň čiastočne tlmil šéf Fedu J. Powell, ktorý zatiaľ nevidí problém v rastúcej inflácii, podľa neho môže trvať roky, kým dosiahne cieľ (2%) centrálnej banky. Hoci korekcia v druhej polovici mesiaca mierne znížila hodnoty indexov, akciové trhy si časť svojich ziskov udržali a medzimesačne mierne rástli: MSCI USA +2,57%, MSCI Europe +2,54%, MSCI Pacific ex Japan +2,88%, NIKKEI +0,8%, MSCI EM +0,76%.

**FX:** Očakávanie lepšieho vývoja americkej ekonomiky, ktorá by mala aj vďaka giganticky veľkej fiškálnej stimulácii pokračovať v oživovaní, podporili silu dolára, ktorý sa miestami obchodoval pod úrovňou 1,2 usd/euro. Naopak euro trpelo nízkym rastom eurozóny na hrane recesie v prvom štvrtroku, čo znamená pokračovanie poklesu zo záveru roka v dôsledku neschopnosti dostať koronavírus pod kontrolu. Kombinácia pomalšej inflácie a ochoty investorov podstupovať riziko sa podpísala pod opätovné oslabovanie amerického dolára. Euro posilnilo aj napriek horším vyhlídkam európskej ekonomiky v porovnaní s tou v zámorí. Dolár voči euru krátkodobo posilnil, keď profitoval z posunu americkej výnosovej krivky. Jasný holubičí tón z Fedu dostal koncom mesiaca pod predajný tlak dolár. Z tohto tlaku sa však dokázal vymaniť vďaka solídny makrodatám z priemyslu, trhu práce aj retailu, ktoré sú dôkazom postupného hospodárskeho oživenia domácej ekonomiky. Na konci mesiaca obchodoval na úrovni 1,208 eur/usd.

**KOMODITY:** Zlato nedokázalo výraznejšie využiť oslabovanie dolára, keď viac prevládala faktor silného ekonomického oživenia nad faktormi, že masívne fiškálne a menové stimuly v USA a vo svete môžu spustiť neželanú vysokú infláciu. Skokovitý rast výnosov doláhol spolu so silnejším dolárom negatívne na zlato, ktoré sa usadilo na minimách z júna minulého roka, na úrovni 1 730 dolárov. V posledný deň mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1726,5 usd/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni okolo 93,5%.

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.