

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 30.4.2021

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	851 270 640,99 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,069482 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

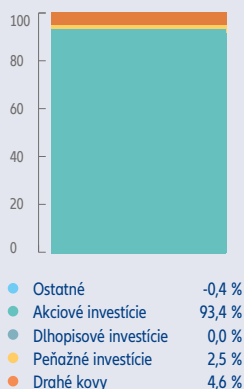
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,11
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,83
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWV588	5,58
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,59
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,24
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	3,93
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM3P5	2,87
Microsoft Corporation	US5949181045	2,72
Apple Inc.	US0378331005	2,69
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,58

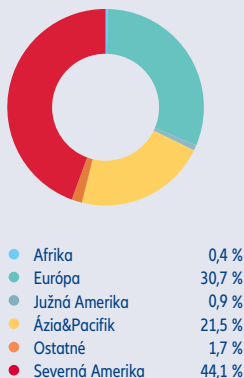
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

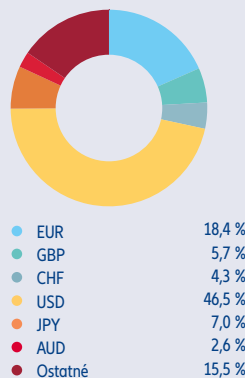
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Po zimných mesiacoch plných neistoty a boja s pandémiou vírusu COVID19 s prijatými opatreniami jednotlivých vlád spolu s centrálnymi bankami a zvyšujúcim sa tempom vakcinácie predovšetkým v USA sa v apríli medzinárodné finančné trhy čoraz viac začali orientovať na makroekonomické ukazovatele. Tieto očakávania potvrdili smerovanie výnosových kriviek dlhopisov smerom nahor v marci, keď americké 10-ročné Treasury ponúkali výnos na konci marca 1,73%, nemecké výnosy BUND ponúkali v tom istom čase výnos -0,28%. V priebehu apríla sa pod vplyvom komentárov FED-u (dočasné tolerovanie vyššej inflácie), tieto americké výnosy zobchodovali nižšie. Naopak výnosy nemeckých federálnych obligácií pokračovali nahor k úrovni -0,20% koncom apríla.

**AKCIE:** Akciové trhy v Amerike aj Európe aj v apríli pokračovali vo svojej rely a úspešne prepisovali historické maximá. Investori ignorovali správy o zámeroch výrazne zvýšiť korporátne dane z príjmov v USA a problémy s vakcínami, ktoré ešte viac brzdia už aj tak pomalé tempo očkovania v Európe. Ocenili pokračovanie uvoľnenej menovej politiky a masívne fiskálne stimuly, ktoré proklamovali centrálné banky. Trhy podporil zlepšujúci sa výkon nielen americkej, ale aj globálnej ekonomiky a tiež solídny začiatok podnikovej výsledkovej sezóny za prvý kvartál, ktorú úspešne odštartovali banky. Rast na akciových trhoch v Spojených štátoch aj v Európe sa spomalil iba na krátko. Býkom skrzili cestu rekordné denné prírastky ochorenia na COVID-19 vo svete, špeciálne v rozvíjajúcich sa krajinách na čele s Indiou. Prevážili obavy z plánov Bieleho domu na takmer zdvojnásobenie vrchnej sadzby dane z kapitálových ziskov pre najbohatších Američanov z 20 percent na 39,6 percenta. Rely však po malej pauze opäť nabrala na síle a akcie v zámorí opäť prepisovali svoje historické maximá. Optimizmus na trhu prízivovali veľmi dobré firemné výsledky za prvý kvartál, ktorým vládnu technologickí giganti, ale aj známky zrýchľovania ekonomického rastu pri uvoľňovaní pandemických reštrikcií. Ani zasadnutie Fedu neprineslo nič nové ani prekvapujúce. Centrálna banka potvrdila, že ekonomická aktivita aj nezamestnanosť sa vyvíjajú pozitívnym smerom a zvýšená inflácia odráža len prechodné faktory, a preto nevidí dôvod na to reagovať. Úrokové sadzby aj kvantitatívne uvoľňovanie tak zostali nezmenené, pričom Fed ani len nenaznačil, kedy plánuje uťahovanie menových kohútikov. V úplnom závere mesiaca zastihla Wall Street väčšia korekcia a výber nahromadených ziskov. Strácali aj európske akcie, keď sa ukázalo, že eurozóna sa vinou dopadov pandémie ocitla v prvom kvartáli opäť v recesii. Emerging trhy si pripísali nižší rast, keď trpia pomalým tempom vakcinácie proti covidu-19 bez perspektívy skoršieho zlepšenia sa, čo bude limitovať aj ich ekonomický rast. Akciové indexy aj v priebehu apríla rástli: MSCI USA +5,42%, MSCI Europe +2,07%, MSCI Pacific ex Japan +4,22%, NIKKEI +1,27%, MSCI EM +2,49%.

**FX:** Americký dolár po prudkom marcovom posilňovaní strácal svoje pozície voči košu hlavných svetových mien a začiatkom mesiaca poklesol až k štvrtýždňovým minimám. Reagoval na pokles americkej výnosovej krivky a zníženú rizikovejšiu averziu, čo zatienilo rast ekonomiky, ktorá prekonáva zvyšok sveta. So zvýšeným záujmom investorov o rizikovejšie meny a priaznivejším úrokovým diferenciaciou sa darí euru, ktoré voči doláru posilnilo až k hranici 1,2 eur. Americký dolár sa viac ako týždeň držal na dvojmesačnom minime, keď priaznivé údaje z domácej ekonomiky kompenzovala pokračujúca mimoriadne uvoľnená menová politika Fedu a obavy investorov z dôsledkov rozsiahlych výdavkových plánov Bieleho domu. Zvrät nastal v závere mesiaca, keď euro stratilo nahromadené zisky a prudko oslabilo v dôsledku slabého vývoja európskej ekonomiky v prvom kvartáli až na úroveň 1,203 eur/usd.

**KOMODITY:** S oslabujúcim sa dolárom a klesajúcimi americkými dlhopisovými výnosmi sa zlato odrazilo na niekoľko týždňové maximá. Zaznamenalo najlepší týždeň za posledné štyri mesiace a vystúpilo až na svoje sedemtyždňové maximum, k 1 800 dolárom. Benefitovalo zo zvýšenej nervozity na trhoch pri poklese americkej výnosovej krivky a pri oslabení kurzu dolára. Ku koncu mesiaca časť svojich ziskov stratilo. Napriek tomu si v apríli pripísalo 3,6%-ný rast a v posledný deň mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1769,13 usd/oz. 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.