

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 30.11.2021

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	972 033 982,75 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,075316 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
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	-0,32%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	126,90%

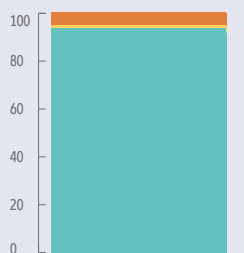
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,04
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,83
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,31
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,36
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	3,46
Apple Inc.	US0378331005	3,05
Lyxor MSCI Europe UCITS ETF	FR0010261198	3,00
Microsoft Corporation	US5949181045	2,81
Pictet Europe Index	LU0188800162	2,63
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,61

## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



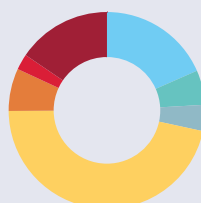
Ostatné	0,4 %
Akciové investície	94,7 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	0,7 %
Drahé kovy	5,0 %

### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,3 %
Európa	28,1 %
Južná Amerika	0,8 %
Ázia&Pacifik	21,0 %
Ostatné	3,3 %
Severná Amerika	45,4 %

### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	17,5 %
GBP	5,1 %
CHF	4,4 %
USD	48,7 %
JPY	7,4 %
AUD	2,4 %
Ostatné	14,6 %

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Začiatkom mesiaca november americký FED podľa očakávaní oznámil na svojom zasadnutí, že začne so znižovaním intervenčných nákupov dlhopisov v rámci programu QE s plánom ukončiť tieto nákupy v strede roku 2022. Naopak, ECB musí vynakladať viac úsilia na vysvetlenie nastavenia svojej menovej politiky voči časti kapitálových trhov, ktoré očakávajú sprísenie menovej politiky v roku 2022, a ktoré je podľa vyjadrení prezidentky Lagareovej neopodstatnené. ECB bude konať iba v prípade potreby ak tempo rastu spotrebiteľských cien dosiahne 2% na trvalom základe.

**AKCIE:** Akciové trhy v zámorí aj Európe začiatkom mesiaca sériovo prepisovali historických maximá. Americká Wall Street rástla až osem dní za sebou. Akcie reagovali okrem silných korporátnych výsledkov a benevolentného postoja centrálnych bánk voči inflácii aj na schválenie veľkého infraštruktúrneho balíčka Bieleho domu Kongresom v hodnote jedného bilióna dolárov a zlepšovanie investorského sentimentu v eurozóne. Akcie zastavila v rozlete až americká inflácia, ktorá v októbri rástla najrýchlejším tempom za ostatné tri dekády. Strach z rastúcich cien navyše potvrdila nálada medzi americkými spotrebiteľmi, ktorá prekvapivo poklesla na 10-ročné minimá. Na trhu tak začala rezonovať riziko tvrdšieho postupu Fedu voči narastajúcim inflačným tlakom, čo nakoniec poslalo americké akcie do prvého strachového týždňa po predchádzajúcej päťtýždňovej rely. „Mini korekcia“ však rýchlo doznala a akciové trhy na oboch brehoch Atlantického oceána sa rýchlo vrátili k prepisovaniu historických maximá. Rely bola podporovaná globálnymi makrodatami, špeciálne tými americkými, ktoré v ostatných týždňoch začínajú signalizovať postupné odznievanie pochybností ekonomického rastu kvôli koronavírusu a narušených dodávateľských reťazcov. To by malo pomaly znižovať aj obavy z pretrvávania zvýšených inflačných tlakov. Sviatok vďaka vďaka a obmedzené piatkové obchodovanie v USA výrazne ovplyvnili likviditu a aktivitu aj na svetových akciových trhoch. Dovtedajšia nervozita na trhu poháňaná obavami z rýchlejšej redukcie monetárnej akomodácie Fedom a rýchlo sa šíriaceho koronavírusu v eurozóne vyeskalovala na záver týždňa, keď sa Black Friday zmenil na krvavý kúpeľ. Trhy totiž vystrašil nový variant koronavírusu z Južnej Afriky, ktorý má mimoriadny počet mutácií. Preto by mohol byť agresívnejší než predchádzajúce varianty, čím by mohol spustiť novú vlnu pandémie a karanténnych opatrení. Akcie na oboch brehoch Atlantiku sa začali hromadne vypredávať a zostali pod predajným tlakom až do konca mesiaca. Omicron teda brutálne ukončil rast a akciové trhy v novembri skončili v strate: MSCI USA -1,05%, MSCI Europe -2,49%, MSCI Pacific ex Japan -6,3%, NIKKEI -3,71%, MSCI EM -4,08%.

**FX:** Vďaka divergencii vo vývoji menových politik Fedu a ECB dolár posilnil na 16-mesačné maximá voči košu hlavných svetových mien. Posilňovanie dolára sa zastavilo paradoxne až na čierny piatok, keď investori hľadali útočisko v bezpečných menách ako japonský jen a švajčiarsky frank, pričom sa začali množiť špekulácie, či Fed namiesto zrýchľovania, naopak, nespomalí tapering. Dolár sa udržal na silných úrovniach až do konca mesiaca, kedy sa obchodoval na úrovni 1,1311 EUR/USD.

**KOMODITY:** Zlato začiatkom mesiaca zdrazilo na dvojmesačné maximá, keď reagovalo najmä na pokles amerických dlhopisových výnosov a málo agresívny prístup Fedu k inflácii a jeho neochotu zvyšovať sadzby napriek zlepšovaniu trhu práce. Rola bezpečného útočiska pred infláciou priala zlato, ktoré zaznamenalo najlepší týždeň od mája a vystúpilo až na päťmesačné maximá 1 864 dolárov. Dlh však zisky neutržalo a pod tlakom rastúcich výnosov a silného dolára ustúpilo pod 1 800-dolárovú hranicu a zaznamenalo najhorší týždeň za ostatných päť mesiacov, keď ho nestihla zachrániť ani piatková hystéria na trhu. Zlato ostalo zamknuté v okolí sedemtýždňových minim až do konca mesiaca a nedokázalo profitovať z risk off módu na trhoch v dôsledku strachu z nového variantu koronavírusu. Mesiac uzatváral na úrovni 1.774,36 oz/USD.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca nezmenila a podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni 94,5%.

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.