

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.12.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 016 314 921,49 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,078157 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	3,77%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	135,46%

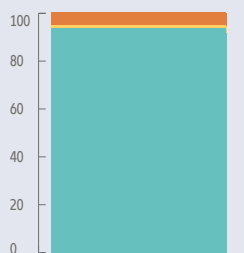
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,14
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,94
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,23
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,36
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	3,39
Lyxor MSCI Europe UCITS ETF	FR0010261198	3,34
Microsoft Corporation	US5949181045	2,74
Apple Inc.	US0378331005	2,68
Pictet Europe Index	LU0188800162	2,64
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,61

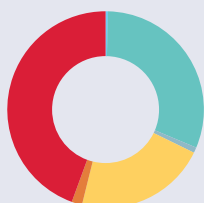
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

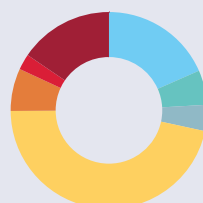
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EKONOMICKÉ UDALOSTI: Už koncom novembra sa objavili správy o rapidnom náraste hospitalizácii v súvislosti s nástupom novej varianty COVID vírusu – omicron, ktorý sa začal šíriť z južnej Afriky. Súčasne sa na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch riešila otázka spojená s prudkým nárastom inflácie na oboch brehoch Atlantiku a investori ako aj analytici sa rozdelili na zástancov tábora „dočasnej inflácie“ a „tábor permanentnej“ inflácie. Pričom prvý tábor nástojil aby centrálné banky udržali súčasný stav uvoľnenej menovej politiky a druhá skupina žiadala urgentné sprísnenie menového nastavenia.

AKCIE: December ukázal všetky tváre akciových trhov. Začiatkom mesiaca boli pod siným predajným tlakom. Reagovali na prvé správy o novom vysokoinfekčnom omicron variante koronavírusu. Absencia dostatku informácií o ňom vyvolávala obavy z plošných lockdownov s následným negatívnym vplyvom na svetovú ekonomiku. Tak ako prichádzali nové informácie o novom variante, ktorý má aj napriek rýchlejšiemu šíreniu slabšie príznaky porovnateľné s deltou a mala by naň zabrať tretia očkovacia dávka od Pfizeru, znižovala sa nervozita a trhy dospeli k názoru, že s rýchlou vakínáciou by ochorenie nemalo predstavovať zásadnejšiu prekážku pre globálny ekonomický rast. Síce časť svojich strát trhy zmazali, obchodovanie zostalo mimoriadne volatilné a plné obratov. Trhy čakali na tohtoročné posledné zasadnutia centrálnych bánk. Nakoniec nedošlo k žiadnemu prevkapaniu s výnimkou zvýšenia sadzieb Bank of England. Fed a ECB oznámili iba redukciu monetárnej akomodácie. Fed by mal už približne o pol roka doručiť prvé postpandemické zvýšenie sadzieb, kým ECB zatiaľ nemá v pláne ísť týmto smerom, hoci aj ona bude redukovať objem nákupu dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania. Sú to malé kroky smerujúce k sprísnovaniu menovej politiky a stále neznamenajú zásadný posun v uvoľnených finančných podmienkach. Trhy sa vzápätí upokojili a vrátili sa do rastu. Pred Vianocami prestal byť omicron strašákom pre akciové trhy, pričom americké akcie sa vrátili k rastu s prepísaním historických maxim a ďaleko od rekordov neboli ani európske. Rely pokračovalo aj v povianočnom týždni. Dostavil sa známy sezónny Santa Claus efekt, ktorý znamenal prelamanie maxim na Wall Street, kde sa prepisovanie rekordov v roku 2021 zastavilo na čísle 70. Hospodársky výhľad a výhľad rastu firemných ziskov na najbližšie obdobie ostáva pozitívny, pričom investori si pripisali zisky: MSCI USA +3,92%, MSCI Europe +5,52%, MSCI Pacific ex Japan +3,29%, NIKKEI +3,49%, MSCI EM +1,88%.

FX: Dolár sa začiatkom mesiaca udržal na silných úrovniach voči euru, kde ho držala zvýšená averzia voči riziku súvisiaca s omicron variantom koronavírusu. Pri ústupe obáv z omicronu posilňovali rizikové meny na čele s eurom a paradoxne aj americký dolár, keď s rýchlym zotavením trhu práce pri silných inflačných tlakoch rastú očakávania rýchlejšej normalizácie menovej politiky Fedu. Táto „anomália“ však dlho nevydržala. Zníženie averzie voči riziku na základe faktu, že omicron variant koronavírusu by nemal predstavovať napriek vyššej infekčnosti zásadnejšie riziko pre svetovú ekonomiku, sa odzrkadlil v oslabení dolára voči košu hlavných svetových mien. Straty dolára však boli limitované, keďže trhy predpokladajú, že Fed by mal v budúcom roku schváliť až 3 zvýšenia sadzieb, kým ECB nad tým ani neuvažuje. Dolár koncom roka, pri zníženej likvidite mierne strácal a na konci mesiaca sa obchodoval na úrovni 1,1386 EUR/USD.

KOMODITY: Vývoj ceny zlata bol v priebehu decembra komplikovaný a nie vždy logický. Začiatkom mesiaca ostalo zamknuté pod 1 800 dolármi a nedokázalo profitovať z risk off módu na trhoch v dôsledku strachu z nového variantu koronavírusu. Zlato sa pod tlakom očakávania rastúcich výnosov a posilňujúceho dolára udržalo na nule, keď jeho pokles zmiernila najvyššia inflácia v USA od roku 1982. Po zasadnutí Fed, keď výnosy amerických štátnych dlhopisov rástli, zlato si dokázalo pripísať marginálne zisky s pevnším udomácnením sa nad 1 800-dolárovou hladinou, pod čo sa podpísalo oslabenie dolára. Ku koncu roku cena vzrástla aj napriek konštruktívnej nálahe na trhoch a odraze úročenia amerických dlhopisov až k 1 829,2 dolárom.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca nezmenila.

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.