

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 28.2.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	981 243 197,25 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,073547 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	-1,46%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	121,57%

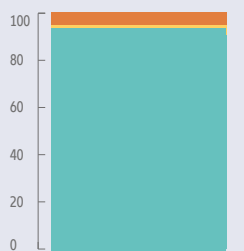
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,58
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,67
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,07
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	4,00
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	3,37
Lyxor MSCI Europe UCITS ETF	FR0010261198	3,18
Microsoft Corporation	US5949181045	2,88
Apple Inc.	US0378331005	2,87
Pictet Europe Index	LU0188800162	2,56
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,54

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

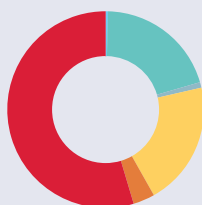
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



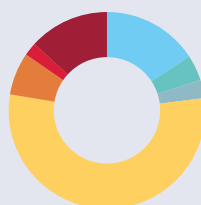
Ostatné	0,0 %
Akciové investície	93,2 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	3,1 %
Drahé kovy	3,7 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,4 %
Európa	19,8 %
Južná Amerika	0,9 %
Ázia&Pacifik	20,1 %
Ostatné	3,5 %
Severná Amerika	53,8 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	15,8 %
GBP	4,2 %
CHF	3,0 %
USD	54,6 %
JPY	7,0 %
AUD	2,2 %
Ostatné	13,2 %

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Hneď na začiatku mesiaca február na pravidelnom zasadnutí ECB jastrabie krídlo Rady guvernérov ECB úspešne využilo posledné číslo vysokej inflácie eurozóny za január na úrovni 5,1% na de facto predbežné oznámenia dôležitej politickej zmeny v orientácii menovej politiky, ktorú predniesla Christine Lagardeová počas sekcie otázok a odpovedí na tlačovej konferencii. Nové oznámenie v podstate zvrátilo rozhodnutie z pred siedmich týždňov ako aj vyhlásenie členov výkonnej Rady. Razancia tejto zmeny prekvapila medzinárodné finančné trhy a spôsobila dočasnú volatilitu cien aktív. Koncom mesiaca sa však dramaticky zmenila geopolitická situácia keď Ruské ozbrojené sily obsadili Ukrajinu a medzinárodné finančné trhy museli čeliť novej situácii. Medzinárodné finančné trhy museli prehodnotiť nové riziká a ECB sa vyjadřila, že vo svetle nových udalostí posudzuje škody, ktoré by ruská invázia mohla spôsobiť na ekonomiku na európskom kontinente.

AKCIE: Začiatok februára vôbec nenaznačoval súčasný dramatický vývoj na akciových trhoch. Práve naopak. Po januári, keď boli akciové trhy už vo fáze korekcie, prišlo k veľkému obratu. Výrazný rast cien akcií bol motivovaný solídne pokračujúcou firmennou výsledkovou sezónou. Trhy ocenili dobré dáta z amerického trhu práce v podobe silnej tvorby pracovných miest, čo dávalo americkej centrálnej banke ďalšie dôvody rýchlejšie sprísňovať menovú politiku. Pozitívna nálada z európskeho akciového trhu vyvrchola po zmene rétoriky ECB, keď na tlačovej konferencii Ch. Lagardová kladla dôraz na rastúce inflačné riziká a vynechala slová o nepravdepodobnom raste sadzieb v tomto roku. Trhy to vyhodnotili ako reálnu možnosť, že ECB by mohla zvyšovať úrokové sadzby ešte v tomto roku. Obavy z agresívnejšieho sprísňovania menovej politiky sa ešte zvýšili po zverejnení januárových amerických vysokých inflačných čísel. Negatívne nálady podporili aj správy vysokých amerických vládných úradníkov o tom, že invázia Ruských ozbrojených síl na Ukrajinu je na spadnutie. Akciové trhy na oboch brehoch Atlantiku dusila geopolitická kíza, hrozba invázie Ruska do východných separatistických republik. Investori boli zmätení z nejasného vývoja situácie a prehadnocovali, ako agresívne bude v Fed zvyšovať úrokové sadzby. Potom sa už nervozita okolo ukrajinskej krízy iba stupňovala. Putinova vláda najskôr uznala samostatnosť dvoch separatistických republik na východe Ukrajiny, následne schválila vyslanie vojenských jednotiek do nich, aby napokon otvorene zaútočilo na Ukrajinu. Tento krok vyvolal okamžitý a prudký rast averzie voči riziku s pádom akciových trhov v celom vyspelom svete. Západ síce sprísnil sankcie voči Rusku za inváziu na Ukrajinu, ale neboli zasa také tvrdé, ako sa trhy obávali, keď sa nedotkli exportu energie. Okrem rozvíjajúcich sa ázijských trhov (región, na ktorý je vplyv vojenského konfliktu najnižší), akciové indexy klesali aj vo februári: MSCI USA -2,97%, MSCI Europe -3,01%, MSCI Pacific ex Japan +2,81%, NIKKEI -1,76%, MSCI EM -2,99%.

FX: Euro vďaka rekordnej 5,1%-nej inflácii v eurozóne tlačiacej na ECB rýchlejšie sprísňovať menovú politiku a po zásadnej zmene smerovania menovej politiky centrálnej banky posilnilo voči doláru až na trojtýždňové maximum 1,1449 EUR/USD. K obratu a následnému posilneniu dolára prispel nárast geopolitického napätia okolo Ukrajiny. Z pretrvávajúceho napätia na ukrajinsko-ruskej hranici ťažili bezpečné meny ako americký dolár, japonský jen a švajčiarsky frank. Naopak, výpredaj rizika sa dotkol eura, ktoré voči doláru oslabilo. Málo pravdepodobný scenár invázie Ruských ozbrojených síl prekvapil devízové trhy a spustil útek k doláru ako hlavnej rezervnej mene sveta a mene krajiny s najväčšou vojenskou silou. Koncom mesiaca sa dolár obchodoval na úrovni 1,1205 EUR/USD.

KOMODITY: Zlato sa zhodnocovalo počas celého mesiaca. Najprv ťažilo z oslabujúceho dolára a rastúcich inflačných tlakov. Zisky dokázalo udržať aj v čase posunu dlhopisových výnosových kriviek nahor. Úvahy o tom, že Ruské ozbrojené sily by mohli vojensky zaútočiť na Ukrajinu zlato posunuli nad hranicu 1.900 dolárov, po prvýkrát od júna minulého roka. Ku koncu mesiaca zlato predviedlo podobný vývoj ako ropa, keď v čase útoku na Ukrajinu rástlo a krátkodobu sa dostalo nad 1.970 dolárov, aby po prvotnej panike odovzdalo väčšinu ziskov a február končilo na úrovni 1.909 oz/USD.

Regionálna štruktúra portfólia sa počas mesiaca mierne zmenila. Podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni 94.

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.