

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31.3.2022

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 028 625 249,97 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,075858 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	3,14%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	128,53%

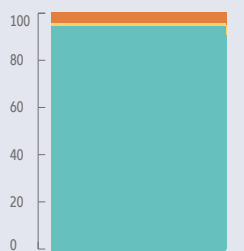
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,67
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,35
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	6,79
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWWVS88	5,55
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,82
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,86
Apple Inc.	US0378331005	2,92
Microsoft Corporation	US5949181045	2,86
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,46
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,35

## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

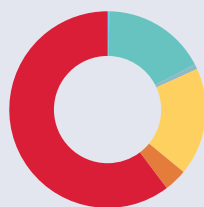
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



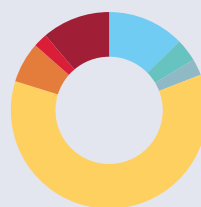
Ostatné	-0,4 %
Akciové investície	96,1 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	1,2 %
Drahé kovy	3,1 %

### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,3 %
Európa	16,8 %
Južná Amerika	0,8 %
Ázia&Pacifik	17,4 %
Ostatné	3,7 %
Severná Amerika	59,2 %

### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	12,7 %
GBP	3,7 %
CHF	2,7 %
USD	60,7 %
JPY	6,7 %
AUD	2,3 %
Ostatné	11,2 %

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Rok 2022 mal byť rokom normalizácie európskej ekonomiky po recesii spôsobenej pandémiou Covid19 a uzatvorením sa ekonomik. Do konca roka 2021 sa európsky HDP zotavil na úroveň pred pandémiou a tento rok by mal predĺžovať nastúpený trend. Očakávaná vysoká miera rastu mala byť dostatočne odolná na to, aby tvorcovia politik začali s normalizáciou fiškálnej a menovej politiky, aj keď úrovne HDP by zostali nižšie. Všetko sa však zmenilo 24. februára, keď ruská invázia na Ukrajinu spôsobila obrovský okamžitý šok pre európske hospodárstvo.

**AKCIE:** V marci na finančných trhoch dominovala obava z vývoja rusko-ukrajinského konfliktu. Hoci sa uskutočnilo niekoľko rokovanií bojujúcich strán, zatiaľ k ničomu zásadnému nedospeli a zdá sa, že koniec konfliktu zostáva v nedohľadne. Napriek zložitej situácii Wall Street odolával intenzívnemu predajnému tlaku. Obchodníci veria, že konflikt ostane lokálny, s minimálnym vplyvom na americkú ekonomiku. Európske akcie však zostúpili až k ročným minimám. Konflikt sa odohráva na území starého kontinentu a sankcie uvalené na Rusko sa dotknú najmä európskej ekonomiky. Prudko rastúce ceny komodít pri spomaľovaní ekonomiky vytvárajú v Európe obavy zo staglačného prostredia. Hoci nálada na akciových trhoch zostala počas celého mesiaca ponurá, sklon k panike postupne ustupoval. Medzi investormi rástla nádej, že ukrajinský konflikt by mohol byť v prípade dohody relatívne rýchlo ukončený. Na burzy prenikali špekulácie, že Ukrajina by mohla byť ochotná pristúpiť na viaceré ruské požiadavky, ktoré sa však nepotvrdili. Až v polovici mesiaca došlo k obratu a akciové trhy v Európe a zámorí predviedli najlepší týždeň od novembra 2020. Optimizmus plynul hlavne z nádeje na skoré ukončenie ukrajinského konfliktu diplomatickou cestou. K masívnej nákupnej vlne prispeli aj správy z Číny, že Peking plánuje nové stimulačné opatrenia na podporu domácej ekonomiky a kapitálových trhov. Hoci sa neskôr rast akciových trhov spomalil, zisky si udržali. Akciové indexy tak vymazali väčšinu strát spôsobených inváziou ruských ozbrojených síl a okrem rozvíjajúcich sa trhov si v marci opäť pripísali zisky: MSCI USA +3,48%, MSCI Europe +0,84%, MSCI Pacific ex Japan +6,92%, NIKKEI +4,88%, MSCI EM -2,26%.

**FX:** Priaznivejšie vyhladky smerom k USA a silný americký trh práce sa odrazili na kurze dolára, ktorý voči euru posilnil až pod hranicu 110 centov. Americkú menu podporuje nielen odhodlanie Fedu začať zvyšovanie úrokových sadzieb, ale v porovnaní s Európou aj omnoho menšia závislosť od ruských energií a geografický odstup od vojenského konfliktu na Ukrajine.

Ku krátkemu zastaveniu strát eura voči doláru prispel jastrabí postoj ECB na jej zasadnutí, ktoré naznačilo skoršie ukončenie kvantitatívneho uvoľňovania. Dolár však svoje zisky rýchlo získal späť. Obchodníci započítavajú svižné tempo zvyšovania sadzieb Fedom, kým ECB v tomto roku pristúpi zrejme len, ak vôbec, k symbolickému zvýšeniu sadzieb tesne pred koncom roka. Koncom mesiaca sa dolár obchodoval sa na úrovni 1,1082 EUR/USD.

**KOMODITY:** Cena zlata v reakcii na inváziu ruských ozbrojených síl výrazne vzrástla a priblížila sa k hranici 2.000 oz/USD. Zlato ako bezpečný prístav však pomerne rýchlo ustúpilo z blízkosti historických maxim, potom ako sa rozšírili špekulácie o dohode v riešení ukrajinského konfliktu. Kombinácia spomaľovania ekonomického rastu a vysokých inflačných tlakov (v eurozóne na úrovni takmer 6% a v Spojených štátoch na úrovni takmer 8%), čiže príkroku k staglačnému prostrediu, však udržali cenu zlata na úrovni 1.944 oz/USD na konci mesiaca.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Podiel akciových investícií sa mierne zvýšil na úroveň 96,5%.

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.