

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31.12.2020

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	751 807 821,92 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,064282 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 фонде
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 % zo sumy mesačného príspevku

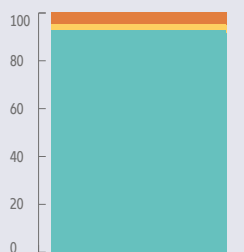
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,32
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,10
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,46
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,19
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	4,51
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM3P5	3,05
Apple Inc.	US0378331005	2,88
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	2,86
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,70
Microsoft Corporation	US5949181045	2,63

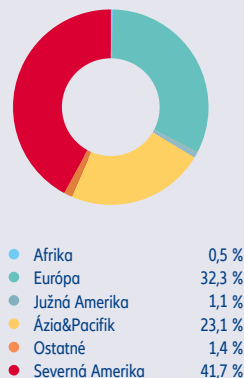
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

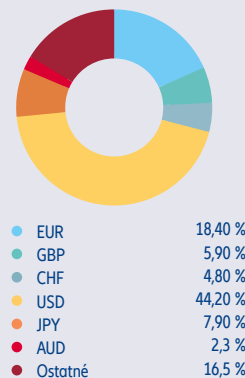
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** V poslednom mesiaci roka 2020 boli fažiskom pre orientovanie medzi-národných finančných a kapitálových trhov americké prezidentské voľby, boj proti šíreniu koronavírusu a rozuzlenie brexitu. Ešte na začiatku roka počítali trhy s víťazstvom D.Trumpa a investori sa tešili na nízke dane. Potom sa do čela dostal J.Biden a pár týždňov pred voľbami to vyzeralo na ovládnutie vlády, ako i Kongresu demokraticmi. Trhy aj to vnímali pozitívne, vďaka vidine obrovského fiškálneho balíku na pomoc ekonomike. Situácia na konci roka sa akoby opakuje, investori sa neboja budúcnosti a anticipujú rýchle zotavenie svetovej ekonomiky (predovšetkým USA,EÚ), na obzore sa nevyvíja žiadne väčšie riziko (riziko pandémie je neutralizované vakcináciou), masívna podpora ekonomiky zo strany vlád a najmä centrálnych bánk v podobe novo-zavedených intervenčných nákupov dlhopisov na finančných trhoch. Tieto aspekty vytvorili silný dopyt po rizikových aktívach počas roka a ceny akcií neustále stúpali a implicitne výnosy dlhopisov klesali na historické minimá.

**AKCIE:** Zámorské akciové trhy pokračovali v raste aj po epické dvojčífernej novembrovej rely a úspešne posúvali svoje historické maximá nahor aj v decembri. Trhy naďalej započítavajú budúročné prudké oživenie globálnej ekonomiky vďaka pokroku vo vývoji účinnej vakcíny proti ochoreniu Covid-19. Pozitívne reagovali aj na prijatie štvrtého fiškálneho stimulačného balíka za vyše 900 miliárd dolárov americkým Kongresom po niekoľkomesačnom natahovaní a hľadaní kompromisov medzi demokratickou snemovňou a republikánskym senátom. Očakáva sa aj zníženie všeobecného geopolitického napätia po blížiacom sa odchode dosluhujúceho amerického prezidenta Donalda Trumpa z Bieleho domu. Prekážkou podobného rastu európskych akcií bolo blokovanie úniového rozpočtu a fiškálneho balíka pomocí Maďarskom a Poľskom, zastavenie oživovania ekonomiky a pokles ekonomickej aktivity z dôvodu zavádzaných restriktívnych opatrení v priebehu druhej vlny pandémie. Optimizmus tlmila aj nezodpovedaná otázka, či sa podarí uzavrieť dohodu medzi Bruselom a Londýnom o nastavení obchodných vzťahov po skončení prechodného brexitového obdobia na konci roka. Dohoda sa nakoniec podpísala počas vianočných sviatkov. Hlavné svetové akciové burzy uzavreli skrátené obchodné týždne na konci roka v miernych stratách, keď na nich prevládali obavy z pokračovania ekonomických dopadov pandémie koronavírusu, ktorý sa stále rýchlo šíri a vyvoláva potrebu sprísňovania restriktívnych opatrení. Obavy vyvolali najmä správy o mutácii vírusu, ktorá je výrazne infekčnejšia. Vakcinácia proti COVIDU-19 sa síce pomaly rozbieha, no kým bude zaočkovaná kritická masa ľudí a príde k návratu do pred-pandemických štandardov, ešte uplynú niekoľko mesiacov. Akciové trhy si po impozantnom novembrovom raste pripísali v decembri miernejšie zisky: MSCI USA +4,1%, MSCI Europe +2,4%, MSCI Pacific ex Japan +5,3%, NIKKEI +3,8%, MSCI EM +7,4%.

**FX:** Americký dolár počas decembra kontinuálne oslaboval voči konkurencii až na dvaapolročné minimum. Pri všeobecnom príklone investorov k riziku euru v posilňovaní nebránila ani slabá inflácia v eurozóne, ktorá sa drží na štvorročných minimách. Doláru síce pomohla zmazať časť strát krátkodobá averzia voči riziku súvisiaca so zvýšeným strachom okolo mutácie koronavírusu, ale pozície opäť rýchlo strácal a na konci roka sa krátkodobo obchodoval na úrovni 1,23 eur/usd.

**KOMODITY:** Na ústup rizikovej averzie spočiatku negatívne reagovalo zlato, ktoré sa miestami obchodovalo pod 1 800-dolárovou hranicou, na najnižších hodnotách od leta. S podporou oslabujúceho dolára však drahý kov nakoniec dokázal negatívny vývoj zvrátiť a straty otočiť do plusu. Rástlo až k šesťtýždňovým maximám tesne pod 1 900-dolárovou hranicou. Na zvýšených úrovniach držala zlatý kov neistota späť s mutáciou koronavírusu a slabší dolár. V posledný deň roka 2020 sa obchodovalo na úrovni 1894 usd/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. 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.