

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29.4.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 010 574 210,70 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,073704 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	-2,84%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	122,04%

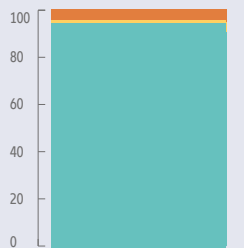
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,55
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,44
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	7,00
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	7,00
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,68
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,90
Apple Inc.	US0378331005	2,83
Microsoft Corporation	US5949181045	2,76
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,45
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,36

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

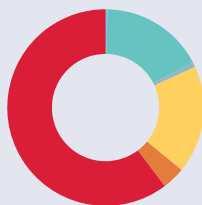
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



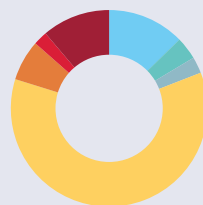
Ostatné	-0,6 %
Akciové investície	96,6 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	1,7 %
Drahé kovy	2,3 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,3 %
Európa	16,9 %
Južná Amerika	0,7 %
Ázia&Pacifik	16,3 %
Ostatné	3,7 %
Severná Amerika	60,3 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	12,9 %
GBP	3,8 %
CHF	2,8 %
USD	61,4 %
JPY	6,2 %
AUD	1,9 %
Ostatné	10,9 %

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Vývoj na medzinárodných finančných trhoch je podobne ako minulý mesiac ovplyvnený predovšetkým vysokou infláciou, rizikom zadrhávania svetovej ekonomiky a inváziou ruských ozbrojených síl na Ukrajinu.

AKCIE: V apríli pokračoval negatívny sentiment a obavy z recesie. Zvyšovanie sadzieb Fedom v 50-bodových krokoch, sa bude realizovať v čase spomaľovania amerického ekonomického rastu a vysokých cien komodít. Síce Európa verí v deeskaláciu vojenskej agresie ruských ozbrojených síl na Ukrajinu, nálada na starom kontinente je podobne napätá ako v Spojených štátoch. Bremeno vysokých cien energií, ktoré je dvojnásobné v porovnaní s USA, zvyšuje pravdepodobnosť technickej recesie už v najbližších mesiacoch. Na rozvíjajúcich sa trhoch vládnu obavy zo stagflácie ako výsledok skokovitého posilnenia príčinám negatívneho sentimentu sa pridal prudký rast výnosov amerických štátnych dlhopisov pri očakávaní drastických zásahov centrálnych bánk v dôsledku zvýšených inflačných tlakov. Sentiment ďalej zhoršovali aj neutušené vyhliadky rastu svetovej ekonomiky. Príčin je viac než dosť: šok z rastu cien komodít, geopolitická neistota, zhoršenie fungovania dodávateľských reťazcov, nová vlna koronavírusu v Číne a následné lokálne lockdowny. Čína tvrdohlavo dodržiava politiku nulovej tolerance covidu-19, čo má mimoriadne negatívny vplyv na lokálny rast a súčasne naruší čínske exporty do zvyšku sveta. Trhy nedokázali využiť solídne rozbehnutú výsledkovú sezónu za prvý kvartál, keď sa investori viac zameriavajú na vyhliadky na tento rok ako na dosiahnuté výsledky. Prícom až 80 percent spoločností prekonáva konsenzus. Akciové indexy skončili v strate. Nižšie straty ako ostatné regióny si zaknihovali európske akcie, ktoré už vo februári a marci vykázali straty spôsobené inváziou ruských ozbrojených síl: MSCI USA -9,09%, MSCI Europe -0,6%, MSCI Pacific ex Japan -5,91%, NIKKEI -3,5%, MSCI EM -5,56%.

FX: Dolár sa posilnil na 20-ročné maximum voči košu hlavných svetových mien. Silu mu dodáva zvýšená averzia voči riziku vďaka obavám z vädnutia ekonomického rastu vo svete, predovšetkým v Európe a Číne; očakávanie výrazne rýchlejšieho zvyšovania sadzieb Fedom ako vo zvyšku sveta. K výraznému posilneniu dolára voči euru (až na úroveň 1,055 usd/eur na konci mesiaca) prispeli najmä horšie ekonomické vyhliadky eurozóny v porovnaní s USA a bezprostredné riziko recesie starého kontinentu, ak politici presadia odstavenie sa od ruskej ropy a plynu bez adekvátnej náhrady. Pre investorov je tiež zrejme, že ECB bude v odobraní menovej akomodácie postupovať pomalšie ako Fed. Straty eura krátkodobu korigovali až po špekuláciách, že ECB by mohla prevapíť a začať s cyklom zvyšovania sadzieb už od leta, pričom doteraz trh kalkuloval s prvým zvýšením sadzieb o 25 bázických bodov až na jeseň. Extrémne uvoľnenú menovú politiku ponecháva aj Bank of Japan čoho výsledkom je jen na 20-ročných minimách voči doláru.

KOMODITY: Na zlato pôsobili protichodné faktory – na jednej strane rast dlhopisových výnosov pri očakávaní výrazného sprísňovania menovej politiky Fedu a silného dolára, na druhej strane prostredie rekordne záporných reálnych sadzieb a rast obáv zo stagflácie. Na aprílové maximum, 1 980 dolárov, dosiahlo zlato po Veľkej noci. Potom však už na cenu zlata doľahli rast amerických výnosov a silnejúci dolár. Ani posledný aprílový týždeň neprial zlato. Napriek pochmúrnej nálađe na trhoch a zvýšeniu averzie voči riziku zlato ako bezpečný prístav strácalo a dostalo sa na úroveň 1.896,93 oz/usd na konci mesiaca.

Podiel akciových investícií sa mierne zvýšila. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne 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.