

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 08. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	679 572 432,28 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,060078 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

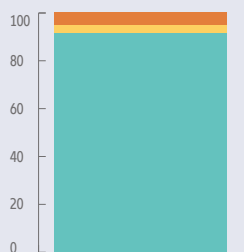
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,14
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,83
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	7,09
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,34
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	4,86
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,79
Apple Inc.	US0378331005	2,95
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM35	2,94
Microsoft Corporation	US5949181045	2,65
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,50

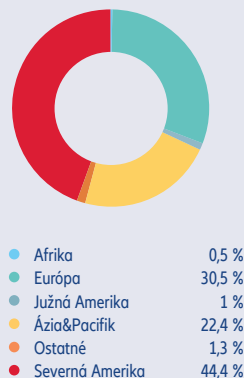
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

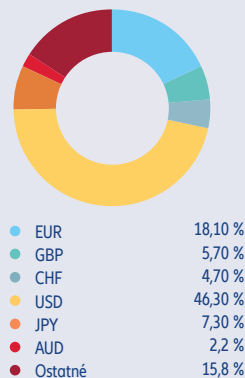
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EKONOMICKÉ UDALOSTI: Koniec leta na medzinárodných kapitálových trhoch sa niesol v letargickej atmosfére. Absencia primárnych aukcií jednotlivých dlhopisových produktov poznamenala výnosy dlhopisov na oboch stranách Atlantiku. Tie vzhľadom na nedostatok ponuky a pokračujúce intervenčné nákupy centrálnych bánk ostávali na nízkych úrovniach. Aj rizikové prémie kreditných produktov boli takmer bez zmeny v úzkom pásme. Po schválení fiškálnych opatrení na úrovni jednotlivých vlád v Európe ako aj na úrovni EU (Next Generation fund) sa prejavil optimizmus investorov v nákupoch dlhopisov krajín periférie. Riziková prémia talianskych 10 ročných dlhopisov BTPS voči výnosom nemeckých federálnych obligácií s rovnakou splatnosťou sa počas mesiaca zúžila o ďalších 0,10% na 1,42% z májových 2,50% p.a. Nemecké 10-ročné dlhopisy sa obchodovali na konci mesiaca pri výnose -0,40% oproti -0,52% p.a. zo začiatku augusta.

AKCIE: Rast svetových akciových trhov pokračoval aj počas augusta. Obchodovanie v Severnej Amerike sa nieslo v prázdninovom duchu, keď investori bez nových impulzov riešili klasické problémy ako vývoj pandémie koronavírusu, pokrok vo vývoji vakcíny proti ochoreniu Covid-19, zhoršovanie vzájomných vzťahov medzi USA a Čínou, čakanie na ďalšie fiškálne stimuly z Washingtonu a pod. Investorom chýbali od Fedu náznaky nových stimulov. Centrálna banka ale zostáva opatrná a zotavovanie domácej ekonomiky považuje stále za neisté. Klesajúca tendencia novonakazených podporila investičnú náladu v zámorí, pričom firmy ako Apple, Amazon či Facebook najviac profitujú z posunu života do online prostredia. Nielsen firmy ale aj akciové indexy S&P 500 a Nasdaq prepisovali svoje historické maximá. Motorom rastu bola aj pomaly sa končiaca výsledková sezóna, keď z doteraz takmer všetkých reportujúcich spoločností indexu S&P 500 až 82 percent prekonalo odhady analytikov. Zelené čísla prevládali taktiež v Európe, a to hlavne vďaka optimizmu týkajúceho sa ďalších vládnych stimulov v Nemecku a vo Francúzsku, ktoré prevážili nad rastúcimi obavami z dosahov druhej vlny pandémie, ktorá sa rozohrela naprieč starým kontinentom. Okrem akcelerácie šírenia nákazy dopláca Európa aj na vracajúcu sa neistotu po skončení prechodného brexitového obdobia. Nízka averzia k riziku pomohla viac americkým a ázijským trhom: MSCI USA +7,46%, MSCI Európe +2,94%, MSCI Pacific ex Japan +5,77%, NIKKEI +6,59%, MSCI EM +2,21%.

FX: Dolár sa po katastrofálnom júlovom výkone (najhorší mesiac za ostatnú dekádu) dokázal začiatkom augusta odraziť zo svojich dvojnásobných miním voči euru. Hoci na trhoch panovala konštruktívna nálada, rast dolára dlho nevydržal a čoskoro obnovil svoje straty. Zisky eura však boli limitované, zverejnením slabších čínskych makrodat, otáznikmi nad ďalšími fiškálnymi stimulmi v USA, nárastmi denných počtov novoinfikovaných na koronavírus v Európe a slabým indexom nákupných manažérov. Z presunu obáv z druhej vlny pandémie z USA do Európy však ťažil dolár iba krátkodobu. Vývoj sa otočil potom ako padla americká spotrebiteľská nálada na šesťročné minimum a naďalej zostáva vysoký počet žiadateľov o podporu v nezamestnanosti. Masívne oslabovanie americkej meny prehĺbil Fed, ktorý zmenou svojej inflačnej stratégie naznačil, že úrokové sadzby zostanú nízko ešte dlhší čas. USD počas augusta stratil ďalších 1,3% a na konci mesiaca sa obchodoval na úrovni 1,194 eur/usd.

KOMODITY:

V prostredí slabného dolára, záporných reálnych úrokových sadziieb a záplavy lacných peňazí po menových a fiškálnych stimuloch vo svete posúvala zlato svoje historické maximá nad magickú hranicu 2.000 USD. Potom však muselo reagovať na rast výnosov amerických dlhopisov, následkom čoho veľa investorov vyberalo zisky a cena klesla k hranici 1.900 usd/oz. Ku koncu mesiaca zlato podporila historická zmena menovej politiky Fed, čím cena zlata mierne vzrástla a mesiac uzavrela na úrovni 1.967 usd/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni okolo 92,5%.

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.