

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 30.09.2021

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	926 984 195,11 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,072775 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	-1,92%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	119,24%

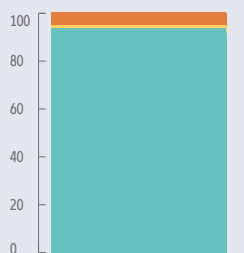
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,35
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,85
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,86
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,25
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	3,70
Microsoft Corporation	US5949181045	2,73
Apple Inc.	US0378331005	2,69
Pictet Europe Index	LU0188800162	2,68
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,67
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,66

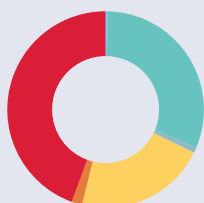
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

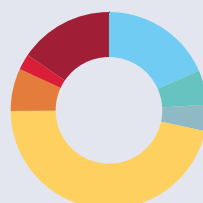
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** S odchodom letnej sezóny sa z medzinárodných finančných a kapitálových trhov začal vytrácať optimizmus o rýchlom oživení svetovej ekonomiky, vysokej zaockovanosti obyvateľstva a dočasne vysokej inflácie. Začali sa prejavovať komplikácie spôsobené delta vírusom v Ázii vo forme nedostatku výrobných komodít, polovodičov, mikročipov a koncom mesiaca ako aj nedostatkom zemného plynu potrebného na vykurovanie na všetkých kontinentoch pre príchodom zimy. Táto situácia komplikuje exitovú stratégiu centrálnych bánk, ktoré naznačovali, že inflácie je len dočasná a súvisí s prudkým oživením svetovej ekonomiky, potom čo sa podarilo obmedziť šírenie vírusu Covid 19 a zvýšila sa zaockovanosť obyvateľstva. Tento predpoklad sa ale nie celkom naplnil, keďže čoraz viac analytikov a medzinárodných investorov vníma problém inflácie na dlhšom horizonte ako centrálné banky.

**AKCIE:** Akciové trhy vstúpili do septembra prepisovaním historických maxim. Oživenie je podporované robustnou fiškálnou stimuláciou a hoci trhy pripúšťajú spomalenie spôsobené pandémiou, táto možnosť nevyvoláva zásadnejšie obavy. Je pravdepodobné, že ECB aj Fed by mohli koncom roka spomaliť tempo kvantitatívneho uvoľňovania, vo všeobecnosti ostanú finančné podmienky stále priaznivé a menová politika expanzívna. Akciové trhy potvrdili fakt, že z historického hľadiska je september najhorším mesiacom z pohľadu výnosnosti. Americká Wall Street po sedemmesačnej nonstop rely výraznejšie ustúpila zo svojich rekordných maxim. K stratám prispela informácia o hroziacom kolapse čínskeho realitného gigantu Evergrande. Prípadná kríza na čínskom realitnom trhu má totiž potenciál značne utlmíť domáci rast a v globalizovanom svete poškodí ekonomické subjekty aj za hranicami Číny. Keď sa ukázalo, že situácia nie je až taká horúca, pozornosť investorov smerovala k zasadnutiu Fedu. Centrálna banka síce naznačila blížiaci sa tapering, ale to trhy už očakávajú. Americké akcie naďalej prudko prepadli pod vplyvom rastu výnosov štátnych dlhopisov, obáv z inflácie a možnej energetickej krízy. Technologické akcie zaznamenali výrazné denné poklesy. A keďže negatívny sentiment vytrval až do konca mesiaca všetky dôležité akciové indexy po dlhom čase pripísali za september straty: MSCI USA -4,75%, MSCI Europe -3,01%, MSCI Pacific ex Japan -3,61%, NIKKEI +4,85%, MSCI EM -3,97%.

**FX:** Dolár počas mesiaca posiloval. K posilneniu pomohla aj vyššia atraktivita amerických výnosov. S panujúcou neistotou na trhu, vyššou atraktivitou amerických výnosov a dobrou kondíciou amerického spotrebiteľského trhu sa na devízovom trhu darilo doláru, ktorý voči košu svetových mien posilnil až k trojtýždňovému maximu. S prudko rastúcou augustovou infláciou v eurozóne na 3% sa nedarilo euru, ktoré voči doláru oslabilo k hranici 1,17 EUR/USD. Keď sa však koncom mesiaca na finančné trhy vrátila chuť riskovať zisky dolára sa opäť zredukovali a obchodoval na úrovni 1,157 EUR/USD.

**KOMODITY:** Zlatu sa počas mesiaca až tak nedarilo, čo nie je prekvapujúce. Eufória na akciovom trhu zlatu nepraje. Žltý kov však ešte profitoval z holubičieho slovníka šéfa Fedu J. Powella o tom, že kým sa ďalej nezlepši americký trh práce, zvyšovanie úrokových sadzieb neprichádza do úvahy. Čo je však prekvapujúce ani s rastúcou rizikovou averziou sa nedarilo zlatu. Pod tlakom silnejšieho dolára a rastúcich výnosov ustúpilo hlbšie pod 1 800-dolárovú hranicu. Ani tam sa však pokles nezastavil a rastúce výnosy dlhopisov stlačili cenu až na šesťtýždňové minimum 1 750 dolárov.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni okolo 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.