

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.5.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	862 817 667,42 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,069968 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

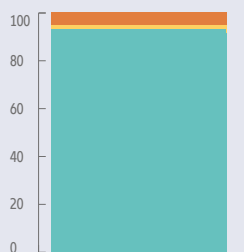
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZZC51	9,12
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,94
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWV588	5,55
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,17
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,18
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	3,98
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM35	2,86
Microsoft Corporation	US5949181045	2,63
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,62
Apple Inc.	US0378331005	2,57

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

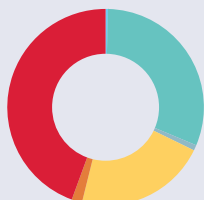
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



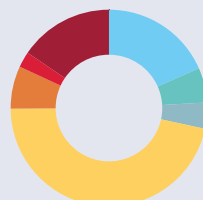
Ostatné	-0,7 %
Akciové investície	93,6 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	2,0 %
Drahé kovy	5,0 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,4 %
Európa	31,1 %
Južná Amerika	0,9 %
Ázia&Pacifik	21,8 %
Ostatné	1,6 %
Severná Amerika	43,6 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	18,5 %
GBP	5,8 %
CHF	4,4 %
USD	46,2 %
JPY	7,3 %
AUD	2,5 %
Ostatné	15,4 %

EKONOMICKÉ UDALOSTI: S odznievaním problému šírenia pandémie COVID19 a razantnou akceleráciou svetovej ekonomiky sa medzinárodné finančné a kapitálové trhy od minulého mesiaca orientujú na makro-ekonomické ukazovatele, predovšetkým riziko inflácie. Silné oživenie najprv v USA a Číne sa postupne prelieva do ďalších regiónov sveta (EU, krajiny rozvíjajúcich sa trhov, Japonsko) a účastníci medzinárodných finančných trhov sa pokúšajú odhadnúť magnitúdu inflačných tlakov, ktoré sa začínajú prejavovať po mesiacoch hospodárskeho prepadu.

AKCIE: Začiatkom mesiaca akciové trhy v Spojených štátoch aj v Európe siahli na nové historické maximá. Pomohli im pokračujúci prítok konštruktívnych makrodát, ktoré hovoria o zrýchľovaní rastu globálnej ekonomiky pri ústupe koronavírusu vo väčšine dôležitých regiónov v kombinácii so silnou a očakávaniami prekonávajúcou podnikovou výsledkovou sezónou za prvý kvartál. Valuačne našponované akciové trhy po vyčerpaní rastových impulzov zastihla v polovici mesiaca mierna korekcia, ktorej spúšťačom sa stali obavy z rýchlo rastúcej americkej inflácie. To spolu s nedostatkom pracovných síl a nárastom cien komodít vzbudzuje obavy, že krátkodobé výkyvy spotrebiteľských cien by sa napriek uistovaniu Fedu mohli preliať do dlhodobej inflácie, čo by mohlo znamenať, že centrálna banka skôr sprísni menovú politiku v porovnaní s predchádzajúcimi očakávaniami. Nervozitu investorov si najviac odniesli technológie, ktoré majú vyššie valuačné a preto boli menej atraktívne. Na konci mesiaca však opäť zavládol optimizmus a akcie si pripísali mierne zisky. Inflačné obavy ustúpili, pretože aj napriek rastúcim cenám by mala zostať menová politika centrálnych bánk naďalej uvoľnená, pretože tie veria, že ide len o prechodný jav. Hlavné indexy sa tak pohybujú v blízkosti svojich historických maxim a opäť si všetky pripísali medzi-mesačné zisky: MSCI USA +0,44%, MSCI Europe +2,56%, MSCI Pacific ex Japan +2,14%, NIKKEI +0,16%, MSCI EM +2,32%.

FX: Americký dolár reagoval začiatkom mesiaca na inflačný vývoj a stúpajúcu rizikovú averziu s prípadným sprísnením menovej politiky Fedu, prudkým posilnením. Vyššia atraktivita výnosov mu nahrávala predovšetkým v menovom páre s eurom, ktoré sa držalo v hĺbokej defenzíve. Svoje zisky však rýchlo stratil a oslabil voči košu svetových mien až k februárovým minimám. Stálo za tým zlepšovanie perspektív ekonomického rastu mimoamerických regiónov, a teda pokles amerického rastového diferenciálu. Aj napriek jasným signálom oživenia lokálnej ekonomiky sa pohyboval dolár voči konkurencii v okolí štvormesačných mínim. Ústup rizikovej averzie nedokázalo výraznejšie využiť euro a na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1,223 eur/usd.

KOMODITY: Vysoko volatilné obchodovanie predviedlo začiatkom mesiaca zlato, ktoré prekvapivo nereagovalo na bujnú infláciu a pod tlakom rastúcich výnosov a posilňujúceho dolára ustúpilo zo svojich pozícií. Potom sa však rýchlo vypracovalo na úroveň februárových maxim s podporou holičického Fedu a obratu na dolári. Zlato rástlo ďalej a priblížilo sa k úrovni 1.900 dolárov na najvyššie úrovne od januára, keď v máji rástlo už tretí týždeň v poradí. Stála za tým kombinácia poklesu reálnych dlhopisových výnosov pri rastúcej inflácii a oslabujúceho sa dolára, ktorá prevážila nad zlepšujúcim sa globálnym makroobrazom. Zlato ako tradičnému bezpečnému prístavu pomohli aj veľké otrasy na kryptomenových trhoch. Vďaka kombinácii nižších výnosov amerických dlhopisov a nevyváženého dolára sa zlato usadilo v blízkosti tohtoročných maxim. Na konci mesiaca sa obchodovalo za 1.906,87 usd/oz.

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.