

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.07.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	909 067 176,14 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,072402 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

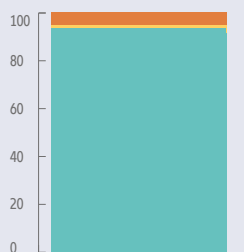
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,38
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,11
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,28
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	4,85
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,26
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	3,27
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,75
Apple Inc.	US0378331005	2,75
Microsoft Corporation	US5949181045	2,74
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM3P5	2,63

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

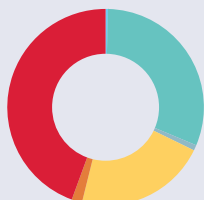
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



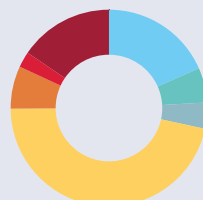
Ostatné	-0,5 %
Akciové investície	94,3 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	1,3 %
Drahé kovy	4,9 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,4 %
Európa	30,7 %
Južná Amerika	0,9 %
Ázia&Pacifik	20,7 %
Ostatné	1,5 %
Severná Amerika	44,4 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	17,7 %
GBP	5,6 %
CHF	4,6 %
USD	48,0 %
JPY	7,10 %
AUD	2,6 %
Ostatné	14,5 %

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Začiatok leta priniesol optimizmus na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch vyplývajúci z očakávaného oživenia svetovej ekonomiky, utlmenia šírenia vírusu (očkovanie) a kombinácia stimulov centrálnych bánk a vlád na oboch stranách Atlantiku. To sa prejavilo aj na raste cien rizikových aktív, ceny na akciových trhoch dosahovali maximum a výnosy dlhopisov rástli.

AKCIE: Júl nepriniesol na akciové trhy žiadne prekvapenie. Reagovali, tak ako obvykle, na zasadnutie centrálnych bánk a na rýchlosť šírenia covid-19, resp. vakcinácie. Americké a európske akciové trhy opäť marginálne prekonávali svoje rekordné maximá ale nevyhli sa ani výpredajom. Pozitívnym sentimentom hýbalo zverejnenie zápisnice z posledného zasadnutia menového výboru Americkej centrálnej banky. Fed si ohľadom sprisňovania menovej politiky udržal mierny tón, nikam sa neponáhla, aj keď väčšina čelných predstaviteľov sa zhodla, že podmienky na zníženie nákupu aktív, tzv. tapering, budú splnené skôr, ako sa predpokladalo. Vysoké úrovne akciových indexov však prešli skúškou odolnosti, keď trhu začali dominovať obavy zo spomaľovania ekonomickej obnovy v dôsledku rýchleho šírenia delta variantu koronavírusu vo svete, ktoré zrážali zisky predovšetkým v Európe. Po malom výpredaji sa však na trhy rýchlo vrátili kupci, ktorí využili nižšie ceny a všetky straty poskupovali naspäť. Trhovní hráči opäť uverili, že globálna ekonomika sa bude ďalej zlepšovať pri rastúcej miere vakcinácie proti covidu-19 a uvoľňovaní restriktív. Očakávali pokračovanie masívnych menových a fiškálnych stimulov, ktoré by mali v najbližšom období ďalej podporovať oživenie. S tým súviseli aj predpoklady veľmi robustného rastu firemných ziskov. Počas mesiaca sa udržala konštruktívna nálada a investori sa sústreďovali najmä na solídnu kvartálnu firemnú výsledkovú sezónu, ako aj predpoklady ďalšieho zlepšovania globálnej ekonomiky. Naopak, emerging thom sa nedarilo, pod čo sa podpísal najmä negatívny sentiment z Číny, ktorá chce výraznejšie regulovať technologické firmy ako aj silnejší dolár na devízových trhoch: MSCI USA +2,34%, MSCI Europe +1,86%, MSCI Pacific ex Japan, -1,49%, NIKKEI -5,24%, MSCI EM -6,73%.

FX: Americký dolár v prvej polovici mesiaca atakoval trojmesačné maximá voči konkurencii, keď ťažil z pozície bezpečného aktíva v čase neistoty a rýchlejšieho oživenia americkej ekonomiky v porovnaní s Európou a ostatným vyspelým svetom. Vzpruhou pre slabé euro bola ECB, ktorá upravila svoj inflačný cieľ na rovné 2%, čo je analytikmi vnímané ako uistenie o nekončiacom sa období uvoľnenej menovej politiky. Dolár dlhšie zostal na relatívne silných úrovniach voči euru pod 1,18 eur/usd. Trhy verili, že aj keď sa tempo amerického ekonomického rastu spomaľuje a európskeho zrýchľuje, za celý rok 2021 americká ekonomika porastie rýchlejšie ako eurozóna. Navyše, obchodníci hrali na to, že Fed bude výrazne skôr redukovať tempo kvantitatívneho uvoľňovania v porovnaní s ECB, ktorá naďalej nebude vedieť dosiahnuť 2%-ný inflačný cieľ. Za stratami dolára na konci mesiaca stál hlubičiči slovník Fedu o tom, že aj keď sa americká ekonomika zlepšuje, nedosiahla taký progres, ktorý by oprávňoval centrálnu banku na redukciiu tempa mesačných nákupov aktív. Euro sa na konci mesiaca obchodovalo na úrovni 1,1859 usd/eur.

KOMODITY: S rastúcou nervozitou na trhu a klesajúcimi výnosmi na dlhopisoch sa zlato aj napriek silnému doláru vysvihlo až k trojtrýždňovému maximu, tesne nad hranicu 1 800 dolárov. Pri znížení averzie voči riziku a pri zlepšovaní globálnych ekonomických vyhládok, pri odraze výnosov amerických dlhopisov a pri ostatnom posilnení dolára na devízových trhoch sa ale dostalo pod predajný tlak a kleslo pod 1 800 usd/oz. Zlato ako bezpečný prístav paradoxne získavalo aj na konci mesiaca kedy dosiahlo 1 814,19 usd/oz. Pomohlo mu oslabenie dolára, pokles americkej výnosovej krivky, hlubičiči slovník z ostatného zasadnutia Fedu či určitá nervozita okolo čínskej regulácie technologických firiem. Podiel akciových investícií mierne vzrástol na úroveň 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.