

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31.08.2021

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	937 408 243,22 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,074197 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	-0,16%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	33,38%

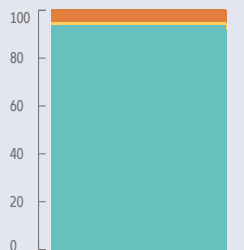
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZZ5C51	9,52
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,01
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,48
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,28
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	3,98
Microsoft Corporation	US5949181045	2,83
Apple Inc.	US0378331005	2,79
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,72
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,71
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM3P5	2,60

## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



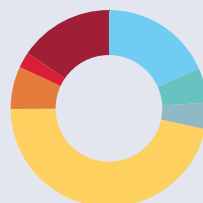
Ostatné	-0,2 %
Akciové investície	93,4 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	1,7 %
Drahé kovy	5,0 %

### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,3 %
Európa	29,7 %
Južná Amerika	0,8 %
Ázia&Pacifik	20,5 %
Ostatné	1,5 %
Severná Amerika	45,0 %

### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	17,9 %
GBP	5,3 %
CHF	4,4 %
USD	48,7 %
JPY	7,60 %
AUD	2,5 %
Ostatné	13,7 %

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Záver leta odrážal pretrvávajúci optimizmus investorov na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch, čo sa prejavilo vzostupom cien rizikových aktív a naopak miernym nárastom výnosov dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku. Ceny akcií na hlavných burzách sveta sa šplhali ku historickým maximám, podobne ceny bitcoinu vzrástli cca o 13% (zo 40 000 na 50 000 XBTUSD) v priebehu mesiaca august. Oživovanie svetovej ekonomiky boli potvrdené aj zdvihnutím úrokových sadzieb BOK (The Bank of Korea) o 0,25% na 0,75%. Výnosy nemeckých federálnych BUND obligácií s 10 ročnou splatnosťou mierne stúpili spolu s americkými Treasuries o 0,10%.

**AKCIE:** Konštruktívna nálada sa preniesla aj do ďalšieho letného mesiaca. Akciové trhy na oboch brehoch Atlantiku pokračovali v prepisovaní svojich rekordných maxim, poháňané ústupom obáv z delta variantu koronavírusu, priaznivým vývojom na americkom trhu práce, výbornými firemnými výsledkami, fiškálnou podporou infraštruktúry americkou vládou a spomalením inflačných tlakov v ekonomike USA, ktoré sa drží blízko 13-ročného maxima. Avšak júlové spomalenie rastu spotrebiteľských cien naznačilo, že by už mohla dosiahnuť svoj vrchol. To dáva za pravdu Fedu o jej prechodnosti a pokračovaniu jeho uvoľnenej menovej politiky. Akciové trhy (v druhej dekáde mesiaca) nakrátko ustúpili zo svojich rekordných maxim a stiahli so sebou aj zvyšok sveta. Priaznivé hospodárske výsledky boli zatienené obavami z delta variantu koronavírusu, spomaľovania globálnej ekonomiky a možnej skoršej redukcie podpory Fedu. Počet prípadov koronavírusu vo svete v ostatných týždňoch pomerne rýchlo rastie a pesimizmus medzi trhovými hráčmi zvyšovali aj niektoré správy o klesajúcej účinnosti vakcín proti covidu-19. V tom istom čase bola zverejnená séria júlových makrodát, ktoré zaostali za konsenzom. Signály vädnutia ekonomického rastu vidieť najmä v kľúčových ekonomikách, v USA a v Číne. Ďalšou príčinou averzie voči riziku bola poznámka v zápisnici z júlového zasadnutia Fedu o možnej redukcii tempa nákupov aktív v rámci kvantitatívneho uvoľňovania už pred koncom roka. Ku koncu augusta sa však trhy opäť vrátili k systematickému prepisovaniu historických maxim. Vyšumel strach z delta variantu koronavírusu, klesli obavy zo zásadného spomaľovania globálneho ekonomického rastu a trhy sa priklonili k presvedčeniu, že odobranie podpory centrálnymi bankami bude len veľmi pozvoľné. Mierne nervozita pretrvávala pri čínskych akciách, kde pokračuje neistota okolo regulácie odvetví ako technológie, e-commerce, vzdelávanie či videohry. Všetky dôležité akciové indexy zostali v auguste v pozitívnom teritóriu: MSCI USA +2,91%, MSCI Europe +1,91%, MSCI Pacific ex Japan +0,68%, NIKKEI +2,95%, MSCI EM +2,62%.

**FX:** Štatistiky z amerického trhu práce podporujú dolár a investori využili jeho príťažlivosť bezpečného aktíva v čase neistoty a vyššej atraktivity amerických výnosov v porovnaní s tými v Európe. Navyše sa z Fedu ozývali hlasy, že centrálna banka by mohla obmedziť podporu zlepšujúcej sa americkej ekonomiky rýchlejšie, ako sa predpokladalo. Následne dolár atakoval desaťmesačné maximá. Naopak, euro sa dostalo pod zvýšený tlak po prekvapivom poklese júňovej priemyselnej výroby v Nemecku, čo naznačuje, že oživenie v najväčšej európskej ekonomike spomaľuje. Mierne slabšie makro údaje z USA však podkopali dôveru investorov v dolár a euro sa na konci mesiaca obchodovalo na silnejšej úrovni 1,1807 eur/usd.

**KOMODITY:** Eufória na akciových trhoch uvrhla zlato do defenzívy a pod náporom rastúcich výnosov a silnejšieho dolára ustúpilo hlboko pod 1 800 dolárovú hranicu, až k štvormesačným minimám. Následne však obavy z negatívnych dôsledkov delta variantu koronavírusu podporili zlato, ktoré následne celé svoje straty vymazalo. Chvilu stagnovalo okolo úrovne 1.780, ale po oslabení dolára na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1813,62 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.