

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29.10.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	971 056 728,72 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,075557 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	3,82%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	127,62%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	9,35
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,83
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,34
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	4,26
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	3,53
Lyxor MSCI Europe UCITS ETF	FR0010261198	2,80
Microsoft Corporation	US5949181045	2,75
Apple Inc.	US0378331005	2,70
Pictet Europe Index	LU0188800162	2,68
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,65

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Počas októbra sa situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch oproti septembru výrazne nezmenila. Nadalej prevládali rovnaké faktory, ktoré ovplyvňovali vývoj cien aktív na svetových trhoch. Kombinácia vysokých cien energií a spotrebiteľskej inflácie, nedostatku výrobných segmentov, nárast tretej vlny delta variantu v niektorých krajinách zmenili oficiálnu mapu, ktorú nakreslili centrálny banky počas leta.

AKCIE: V úvode mesiaca akciové trhy prešli výrazným výpredajom, keď sa investori obávali energetickej krízy a vyšších inflačných tlakov. Tieto obavy vystrelili nahor americkú výnosovú krivku, čím sa dostal pod tlak predovšetkým technologický sektor. Optimizmus sa však čoskoro vrátil na trhy. Bol založený na solídnom začiatku podnikovej výsledkovej sezóny za tretí kvartál. Obavy z vysokej inflácie v dôsledku narušených dodávateľských reťazcov a vysokých cien energií a komodít, čo by mohlo výrazne pribrzdiť ekonomický rast, sa opäť dostali do úzadia. Americké akcie sa vrátili na svoje rekordné maximum. Býkom neprekážal ani obnovený rast výnosov na štátnych dlhopisoch. Nákupný apetit panoval aj v Európe, keď by sa starý kontinent mal vyhnúť inflačnej špirále a investorov prestal strašiť prípadný kolaps čínskeho realitného trhu. Trhovní hráči sa dokázali povzniesť aj nad makrodátá, ktoré zaostávajú za očakávaniami a signalizujú stratu ekonomického momentu, ako aj nad inflačnými tlakmi, ktoré, naopak, predbiehajú odhady pri raste inflačných očakávaní do budúcnosti. Prevládal názor, že makroekonomické prostredie stále nie je úplne zlé a ekonomický rast bude napriek spomaleniu solídny a nadtrendový pri postupnom zmiernení inflačných tlakov. Čínska menová aj fiškálna politika by mali byť opäť viac prorastovo nastavené čo pomohlo rozvíjajúcim sa trhom vrátiť do plusu: MSCI USA +6,95%, MSCI Europe +4,66%, MSCI Pacific ex Japan +3,23%, NIKKEI -1,9%, MSCI EM +0,99%.

FX: S vidinou blížiaceho sa taperingu, čiže redukcie nákupu dlhopisov v závere roka, sa americký dolár držal v blízkosti ročných maxim v oči košu svetových mien. Aj napriek postupnému návratu investorov k rizikovejším aktívam sa nedarilo euru, keď vývoj v Európe brzdia problémy v priemysle, ktorý zápasí s vysokými cenami energií, prerušením dodávateľských reťazcov a nedostatkom polovodičov. Dolár systematicky, po malých krokoch posilňoval. Ako safe haven ho podporilo zhoršujúce sa globálne makroprostredie, najmä vplyvom narušených dodávateľských reťazcov, delta variantu koronavírusu či vyšších cien energií, čím by mohla viac trieť Európa ako Spojené štáty. Dolár sa na konci mesiaca obchodoval na úrovni 1,1558 EUR/USD.

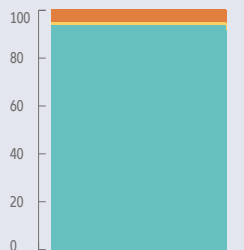
KOMODITY: Mix silnejšieho dolára a rastúcich výnosov držal zlato celý mesiac v defenzíve. V posledných dňoch mierne rástlo spolu s rastúcimi obavami z inflácie a s tým, ako sa do istej miery oslabil dolár. Na druhej strane neotrasiteľná ochota podstupovať riziko brzdiť/mazali zisky zlata, ktorý mesiac uzatváral na úrovni 1.783 oz/USD.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca nezmenila a podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni 94%.

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

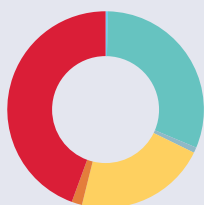
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



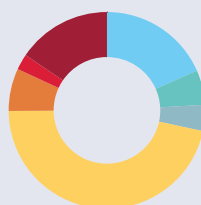
Ostatné	0,1 %
Akciové investície	93,7 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	1,3 %
Drahé kovy	4,9 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,3 %
Európa	28,5 %
Južná Amerika	0,7 %
Ázia&Pacifik	19,7 %
Ostatné	3,5 %
Severná Amerika	44,8 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	19,7 %
GBP	5,1 %
CHF	4,2 %
USD	47,9 %
JPY	7,4 %
AUD	2,4 %
Ostatné	13,1 %

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.