

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29.7.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 055 446 269,15 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,074426 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	9,02%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	124,22%

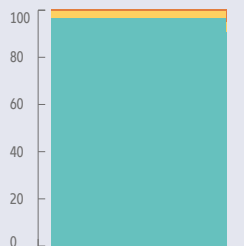
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,19
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	8,87
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	8,79
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,98
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,90
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,65
Microsoft Corporation	US5949181045	2,89
Apple Inc.	US0378331005	2,88
BNP Paribas Funds US Small Cap (acc) USD	LU0823411292	2,85
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,75

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

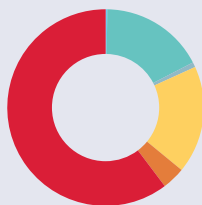
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



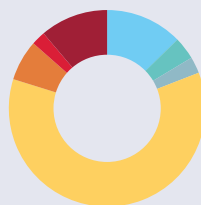
Ostatné	0,0 %
Akciové investície	96,3 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	3,5 %
Drahé kovy	0,02 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,2 %
Európa	16,1 %
Južná Amerika	0,5 %
Ázia&Pacifik	12,0 %
Ostatné	3,8 %
Severná Amerika	65,4 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	15,4 %
GBP	3,7 %
CHF	2,7 %
USD	63,9 %
JPY	4,9 %
AUD	1,4 %
Ostatné	8,0 %

EKONOMICKÉ UDALOSTI: V priebehu mesiaca júl medzinárodné finančné a kapitálové trhy kalibrovali svoje očakávanie ako razantne pristúpia centrálné banky k sprísňovaniu nastavenia svojej menovej politiky, najprv európska ECB a potom americký Fed. S postupne uverejnenými makroekonomickými dátami sa na medzinárodných finančných trhoch udomácnila obava z nastávajúcej ekonomickej recesie predovšetkým v Európe a v menšej miere aj v USA. Dôvodom na obavy boli stále vysoké ceny energií v Európe, zapríčinené hlavne geopolitickým napätím medzi Ruskom a Európou ako následok invázie ruských vojsk na územie Ukrajiny. Nemecko vydalo dokonca vyhlásenie o zavedení prísnejších opatrení v prípade výpadkov ruského plynu a ďalšie krajiny prijímajú opatrenia na zmiernenie nedostatku energie počas nasledujúcej zimy. Odhady profesionálnych analytikov pre ECB na výhľad rastu HDP v Eurozóne boli revidované opäť nadol z 2,3% na 1,5% pre rok 2023.

AKCIE: Hlavné svetové akciové trhy sa robustne odrazili od výrazných júnových strát. Na akciových trhoch prevažoval názor, že inflačné tlaky v rozvinutých krajinách by mohli postupne vrcholiť a najmä americká ekonomika by sa predsa len mohla vyhnúť bezprostrednej recesii. Akciový trh si pozitívne vyložil rétoriku šéfa Fedu J. Powella po zasadnutí Výboru pre operácie na voľnom trhu (FOMC) o tom, že prvotným cieľom inštitúcie ja utmiť infláciu aj za cenu, že americká ekonomika sa ocitne dočasne v recesii. Konštatoval spomaľovanie ekonomického rastu, pričom tvrdé dáta za druhý kvartál ukázali technickú recesiu ekonomiky. Trh aktuálne očakáva, že Fed by po dvoch zvýšeníach sadzieb po 75 bázických bodov mohol v septembri zdvihnúť len o 50 a na novembrovom zasadnutí možno len o 25 bodov. Nákupný sentiment podporoval aj celkom solídny štart firemnej výsledkovej sezóny a predpoklady, že v cenách akcií je už započítaná väčšina negatív. Sentiment v Európe zlepšil fakt, že ruský Gazprom po letnej technickej prestávke obnovil dodávky plynu. Naopak, neistotu prináša rezignácia talianskeho premiéra, ktorý po vládných sporoch rezignoval a krajinu čakajú na jeseň predčasné voľby. Rast cien akcií podporil aj obrat vo vývoji dlhopisových výnosov, ktoré začali výrazne klesať. Nižšími úrokovými sadzbami klesá aj záujem o investovanie do dlhopisov, čo následne zvyšuje záujem o rizikové aktíva a tlačí ceny akcií nahor. Nálada na trhoch je však stále napätá a nervózna pri systematickom zhoršovaní makrodát na čele s júlovými prieskumami aktivity (PMI), ktoré indikujú spomaľenie ekonomík na oboch brehoch Atlantiku. Menej sa darilo rozvíjajúcim sa trhom, ktoré negatívne ovplyvňuje návrat realitnej krízy v Číne. Júlové výsledky výrazne zlepšili nálady investorov: MSCI USA +9,29%, MSCI Europe +7,61%, MSCI Pacific ex Japan 3,84%, NIKKEI +5,34%, MSCI EM -0,25%.

FX: Začiatkom mesiaca euro kleslo voči doláru na 20-ročné minimum, keď extrémne drahý plyn a elektrická energia v eurozóne ju môžu uvrhnúť do hlbokjej recesie. Naopak americký dolár je dopytovaný ako bezpečné útočisko, aj keď ekonomika Spojených štátov takisto spomaľuje, no ostatné makrodáta zo sektora služieb a pracovného trhu naznačujú, že by sa v mohla vyhnúť recesii. Ani zvýšenie úrokových sadzieb o 50 bázických bodov ECB nedokázalo výrazne podporiť kurz eura voči doláru, keď naň mali väčší vplyv zhoršujúce sa ekonomické makrodáta eurozóny a vládna kríza v Taliansku. Medzimesačne euro stratilo voči doláru ďalších 2,73% a na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1,0197 eur/usd.

KOMODITY: Cena zlata klesla na 15-mesačné minimum okolo hranice 1 700 dolárov. Nedokázalo pôsobiť ako bezpečné protinflačné aktívum keď trhy očakávajú že inflácia ustúpi bez bezprostredného príchodu recesie a dolár posilňuje na historické maximá. Až v druhej polovici mesiaca sa zlato posunulo nad 1 760 dolárov v reakcii na pokles dlhopisových výnosov a oslabenie dolára. Na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1.766 oz/usd a medzimesačne stratilo ďalších 2,3%.

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.