

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.9.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	958 806 203,22 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,068128 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	-7,02%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	105,24%

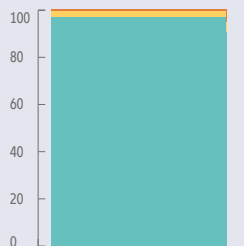
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,55
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	9,52
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,32
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,87
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,78
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,44
BNP Paribas Funds US Small Cap (acc) USD	LU0823411292	2,90
Apple Inc.	US0378331005	2,75
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,74
Microsoft Corporation	US5949181045	2,69

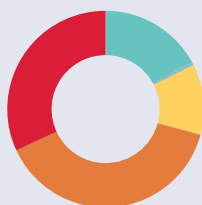
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

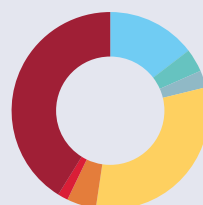
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EKONOMICKÉ UDALOSTI: V súčasnej situácii sa vývoj na väčšine medzinárodných finančných a kapitálových trhov odvíja predovšetkým od očakávania inflácie resp. nastavenia menovej politiky centrálnych bánk na jej utlmenie. Pred pandemiou bola rozšírená teória dlhodobej stagnácie, čiže chronicky slabého dopytu a prebytok (zamýšľaných) úspor, ktoré tlačili nadol úrokové sadzby a návratnosť aktív. Bol to stav keď nadbytok „ponuky“ (globálna ekonomika) predbiehal dopyt. Po niekoľkých mesiacoch sa situácia otočila do opačnej polarizácie. V minulej situácii sa centrálné banky snažili dosiahnuť svoj cieľ neutrálnej inflácie väčšinou zospodu, čiže zdvihnúť infláciu na 2% (programy APP,PEPP). V súčasnosti sa snažia o pravý opak, znížiť infláciu na tento cieľ z často veľmi vysokých hodnôt.

AKCIE: Hoci akciové trhy na začiatku mesiaca odrazili nahor a korigovali straty z prelomu augusta a septembra, investori sú naďalej nervózní a presvedčení, že centrálné banky budú pokračovať v sprísňovaní menovej politiky s cieľom spomalenia inflácie. Nádej na jemné prístátie svetovej ekonomiky ďalej klesá. Zverejnené makrodáta hovoria o pokračovaní spomaľovania ekonomickej aktivity, pričom v Európe je v plnom prúde energetická kríza, ktorú nemožno systémovo riešiť ani umelým zastropovaním cien ropy, plynu či elektriny. Tak ako sa očakávalo, rast trhov sa dlho neudržal a akciové indexy sa rýchlo vrátili k zostupnému trendu. Dôvodom bolo aj zverejnenie augustového inflačného reportu zo Spojených štátov, ktorý naznačuje, že tempo rastu spotrebiteľských cien sa nespomaľuje. Výsledky zasadnutia Fedu (zvýšenie sadzieb o 0,75% do pásma 3 až 3,25%) síce potvrdili očakávaná analytikov ale úľavu nepriniesli. Trhy vystrašila aj nepríjemná správa o čiastočnej ruskej mobilizácii ako odozve na úspešný postup ukrajinských jednotiek. Súčasne Moskva oznámila záujem referendom anektovať územia, ktoré doteraz na Ukrajine dobyla. Po týchto krokoch tak hrozí ďalšia eskalácia vojnového konfliktu na Ukrajine. Nervozita trhu tak neustupuje, keď investori sa obávajú agresívnejšej menovej politiky centrálnych bánk, ktorá má primárne znížiť rekordne vysokú infláciu, no sekundárne môže uvrhnúť globálnu ekonomiku do recesie. Pokles akciových trhov v septembri bol ešte razantnejší ako v auguste: MSCI USA -9,31%, MSCI Europe -6,28%, MSCI Pacific ex Japan -10,63%, NIKKEI -7,67%, MSCI EM -11,72%.

FX: Euro sa ocitlo na 20-ročných minimách voči doláru a britská libra dosiahla dokonca 37-ročné dno voči americkej mene, keď sa eurozóna ani Spojené kráľovstvo zrejme nevyhnú recesii koncom roka bez ohľadu na to, či budú mať počas zimy dostatok plynu, a bez ohľadu na to, či budú nejakým spôsobom zastropované ceny energií. Silu dolára podporuje aj fakt, že americká ekonomika je robustná s výrazne nižšími cenami energií v porovnaní s Európou, čo bude dávať Fedu viac priestoru na zvyšovanie úrokových sadzieb. Medzimesačne euro stratilo voči doláru ďalších 2,63% a na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 0,979 eur/usd.

KOMODITY: Pod tlakom rastúcich výnosov a silného dolára zlato ďalej strácalo a pokleslo až k 2,5-ročným minimám. Ku koncu mesiaca sa však podarilo skonsolidovať pokles a mesiac uzatváralo na 1 660 dolároch. Medzimesačne stratilo ďalších 2,95%.

Štruktúra portfólia fondu sa počas mesiaca nezmenila.

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.