

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 30.6.2022

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	959.094.508,69
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,068267 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	-5,24%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	105,66%

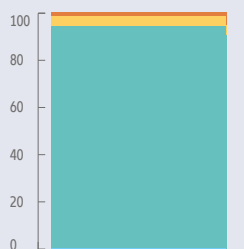
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,16
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	8,38
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	8,17
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,15
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,60
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,73
Microsoft Corporation	US5949181045	2,86
Apple Inc.	US0378331005	2,83
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,75
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,39

## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

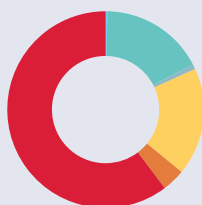
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



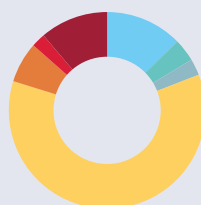
Ostatné	-0,7 %
Akciové investície	94,6 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	5,1 %
Drahé kovy	1,0 %

### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,2 %
Európa	16,8 %
Južná Amerika	0,5 %
Ázia&Pacifik	12,3 %
Ostatné	3,5 %
Severná Amerika	64,8 %

### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	17,4 %
GBP	3,8 %
CHF	2,7 %
USD	61,4 %
JPY	4,8 %
AUD	1,5 %
Ostatné	8,5 %

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Vývoj na medzinárodných finančných trhoch bol naďalej ovplyvnený pokračovaním rizika inflácie na oboch stranách Atlantiku, geopolitickým konfliktom medzi Ukrajinou a Ruskom a energetickou krízou.

**AKCIE:** Obavy z recesie dominovali akciovým trhom aj v júni. Investori na oboch stranách Atlantiku vážili rekordnú infláciu, zvyšovanie úrokových sadzieb a s tým spojené spomaľovanie ekonomickej aktivity. Riešenie očakávajú od centrálnych bánk, ktoré musia situáciu urýchlene riešiť. Na jednej strane sú obavy z nedostatočných zásahov, ktoré môžu infláciu ešte podporiť. Na druhej strane príliš razantné zvýšenie úrokových sadzieb, ktoré môžu ekonomický rast úplne zastaviť a vrhnúť svetovú ekonomiku do recesie. Hoci úloha je na prvý pohľad rovnaká, prístup centrálnych bánk je odlišný. ECB síce pomerne jastrabím slovníkom deklarovala zámer na nasledujúcich zasadnutiach systematicky zvyšovať úrokové sadzby, k zvýšeniu sadzieb zatiaľ nepristúpila. V Európe sú obavy z prepadu ekonomik prehlbované hroziacou plynovou krízou. Gazprom znižuje dodávky, údajne pre technické problémy s turbínami Siemens, kde mu v dôsledku sankcií chýbajú náhradné diely. Všeobecne je však tento krok vnímaný ako politický krok s cieľom prinútiť Nemecko prestať podporovať Ukrajinu a dotlačiť ju k mierovým rokovaniam s výraznými ústupkami. Pred zasadnutím Fedu silneli pochybnosti o tom, či rast spotrebiteľských cien už kulminuje a Fed poľaví v boji proti inflácii. Americká centrálna banka však neprekvapila, keď sadzby zvýšila rovno o 75 bázických bodov. Prvotná reakcia trhu bola prekvapivo pozitívna, keď sa investori nechali uchlácholiť výhľadom, ktorý počítá s mäkkým prístátim ekonomiky i napriek prísnejšej menovej politike. Úfahovanie menovej politiky však nie je len o Fede a k zvyšovaniu sadzieb sa odhodlala tiež Bank of England a po 15 rokoch aj Švajčiarska národná banka. Na trhu tak došlo k rýchlemu vytriezveniu a akcie akcelerovali svoje výpredaje, keď agresívnejšia menová politika zvyšuje obavy z príchodu recesie nielen do americkej, ale aj globálnej ekonomiky. Mierne lepšie sa darilo ázijským trhom, keď v Číne uvoľnili prísne covidové opatrenia a zrušili lockdowny. Prvý polrok sa z pohľadu akciových trhov skončil tragicky. Indexy na Wall Street prežili svoje najhoršie časy za posledných 50 rokov. Trhmi v Amerike aj Európe sa preliala vlna výpredajov. Medzi investormi panujú obavy, že protiinflačná politika centrálnych bánk spomalí globálnu ekonomiku. Trh očakáva bezprostredný príchod recesie, počas ktorej padnú firemné zisky a príde k ďalšiemu poklesu cien akcií. Júnové výsledky výrazne prispeli k polročnému debaklu: MSCI USA -8,32%, MSCI Europe -7,73%, MSCI Pacific ex Japan -8,32%, NIKKEI -3,25%, MSCI EM -6,65%.

**FX:** Zvýšená volatilita a rastúca riziková averzia na trhu nahrávajú americkému doláru, ktorý sa ako bezpečný prístav v čase neistoty nachádza na 20-ročných maximách voči košu svetových mien. Spolu s ním sa darilo aj ďalším bezpečným menám ako japonský jen a švajčiarsky frank. Medzimesačne euro stratilo voči doláru 2,32% a na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1,048 eur/usd.

**KOMODITY:** Volatilné obchodovanie má za sebou aj zlato, ktoré nedokázalo plniť funkciu bezpečného prístavu. Pod tlakom rastúcich výnosov a silného dolára sa vypredávalo až na niekoľko mesačné minimum na úrovni 1.800 dolárov. Na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1.807 oz/usd. Medzimesačne stratilo 1,64%.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne 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.