

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.8.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 043 406 069,31 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,072889 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	-2,07%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	119,58%

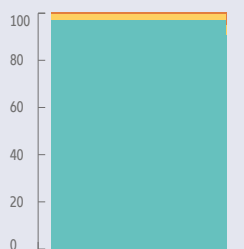
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,30
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,23
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	9,19
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,59
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,85
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,46
BNP Paribas Funds US Small Cap (acc) USD	LU0823411292	2,93
Apple Inc.	US0378331005	2,88
Microsoft Corporation	US5949181045	2,78
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,73

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

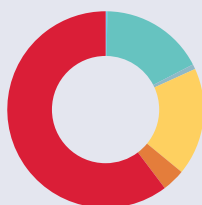
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



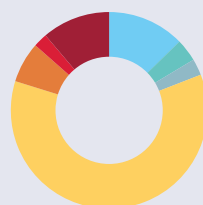
Ostatné	0,0 %
Akciové investície	97,4 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	2,4 %
Drahé kovy	0,2 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



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

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	14,6 %
GBP	3,7 %
CHF	2,7 %
USD	64,2 %
JPY	4,9 %
AUD	1,7 %
Ostatné	8,2 %

EKONOMICKÉ UDALOSTI: V priebehu mesiaca august sa do popredia pozornosti investorov na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch dostala protiinflačná rétorika centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku. Počas vystúpenia na sympóziu v Jackson Hole šéf amerického Fedu zdôraznil potrebu sprísnenia menovej politiky a to aj na úkor spomalenia ekonomiky. V tomto tóne sa začali vyjadrovať aj predstavitelia ECB, čo viedlo investorov k preceneniu rizika smerom k vyšším úrokom stanovenými centrálnymi inštitúciami. Podobne sa správali aj výnosy dlhopisov, ktoré ostali koncom mesiaca pod tlakom centrálnych bánk, ktoré sú odhodlané potlačiť infláciu aj za cenu hospodárskej recesie.

AKCIE: Wall Street si v prvej polovici augusta dokázal udržať rastúci trend z júňového dna. Prispela k tomu solídna firemná výsledková sezóna za druhý kvartál, kde väčšina firiem prekonala očakávania ziskovosti. Z viac ako 450 reportujúcich spoločností z hlavného akciového indexu S&P 500 až tri štvrtiny prekonali očakávania, pričom ani výhľady do budúcnosti neboli až tak zlé. Víťanou vzpruhou bol aj priaznivý vývoj americkej inflácie. Tá síce zostala na vysokých úrovniach, no konečne začína spomaľovať, čo dáva trhu nádej, že už je za vrcholom. Analytici si osvojili tézu, že Fed už nebude musieť tak rýchlo a razantne zvyšovať úrokové sadzby ako na posledných dvoch zasadnutiach a podarí sa mu dosiahnuť hladké pristátie americkej ekonomiky bez hlbkej recesie. To by mohlo znamenať, že z technickej recesie by nemusela ekonomika prejsť aj do skutočnej napriek zvyšovaniu sadzieb Fedom. Rast amerických indexov nasledovali aj akciové tituly na starom kontinente. Nezvyčajná letná rely sa skončila v polovici mesiaca. Kľúčovú rolu v tom hrali obavy z budúcich krokov americkej centrálnej banky. Zápis z ostatného zasadnutia menového výboru potvrdil, že Fed plánuje pokračovať vo zvyšovaní úrokových sadzieb. Rozdiely v názoroch členov výboru, akým tempom by mala centrálna banka pokračovať sa však zväčšili. Napriek inflácii kulminujúcej k svojmu vrcholu časť členov predpokladá, že sa inflačné tlaky v ekonomike už rozšírili natoľko, že to bude Fed nútiť pokračovať v utahovaní menovej politiky tak agresívne ako doteraz. Naproti tomu sa objavili prvé hlasy, že doterajšie tempo zvyšovania sadzieb je príliš razantné a správne by bolo zvoľniť tempo. V tejto situácii sa trhy obávali jastrabieho slovníka šéfa americkej centrálnej banky na tradičnom sympóziu centrálnych bankárov v Jackson Hole. Ich predtucha sa naplnila a vystúpenie J. Powella utopilo Wall Street do masívnych strát. Jasne deklaroval, že Fed je odhodlaný urobiť rzné kroky na skrotie inflácie. Naznačil, že vyššie sadzby budú ekonomiku bolieť, keď spomalí hospodársky rast a zhorší trh práce, no ich náklady budú nižšie, ako keby nepostupovali razantne. Fed teda zrejme bude zvyšovať sadzby, aj keď ekonomika bude mať ťažkosti a bude v recesii. Koniec rely je zrejmej aj z augustového vývoja indexov: MSCI USA -3,97%, MSCI Europe -4,91%, MSCI Pacific ex Japan -1,75%, NIKKEI +1,04%, MSCI EM +0,42%.

FX: Začiatkom mesiaca osciloval kurz eura voči americkému doláru okolo parity. Následne však euro kleslo pod paritu a obchodovalo sa na najslabších úrovniach od roku 2002. Spoločnú európsku menu oslabuje prehľujúca sa energetická kríza. Podľa očakávania analytikov energetický šok vyústí do výraznej recesie eurozóny na konci roka. Energetickú krízu bude pritom problém rýchlo vyriešiť a eurozóna môže mať dlhší štruktúrny problém. Euro nedokázali výrazne podporiť ani množiace sa špekulácie o tom, že ECB už v septembri zvýši kľúčovú úrokovú sadzbu až o 75 bázických bodov. Medzimesačne euro stratilo voči doláru ďalších 1,4% a na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1,0054 eur/usd.

KOMODITY: Pod tlakom silného dolára a rastúcich výnosov dlhopisov sa zlato vypredávalo. Ako reakcia na jastrabí slovník šéfa Fedu J. Powella kleslo na konci mesiaca na 1.711 oz/usd. Medzimesačne stratilo ďalších 3,1%.

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.