

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.06.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|---|--|
| Čistá hodnota majetku (NAV) | 899 909 446,54 EUR |
| Deň vytvorenia fondu | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy | 0,071995 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 фонде |
| Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu | 1 % zo sumy mesačného príspevku |

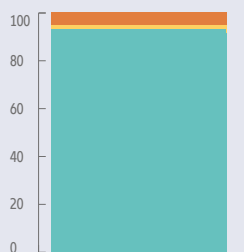
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

| AKCIOVÉ INVESTÍCIE | ISIN | Podiel v % |
|-----------------------------------|--------------|------------|
| iShares MSCI Europe | IE00B1YZSC51 | 8,90 |
| Xtrackers MSCI Europe Index ETF | LU0274209237 | 8,73 |
| Invesco MSCI Emerging Markets ETF | IE00B3DWV588 | 5,51 |
| Xtrackers Nikkei 225 TRNI | LU0839027447 | 5,19 |
| iSHARES S&P 500 INDEX FUND | IE00B5BMR087 | 4,20 |
| Invesco MSCI Europe ETF | IE00B605WY32 | 3,70 |
| Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF | IE00BTJRMP35 | 2,83 |
| Microsoft Corporation | US5949181045 | 2,81 |
| Apple Inc. | US0378331005 | 2,78 |
| Amundi Funds Index Equity Europe | LU0389811539 | 2,56 |

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

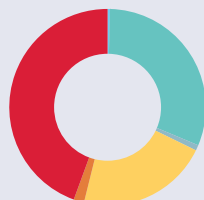
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



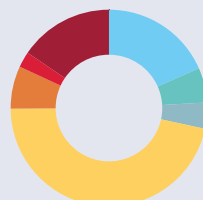
| | |
|-----------------------|--------|
| Ostatné | -0,3 % |
| Akciové investície | 93,3 % |
| Dlhopisové investície | 0,0 % |
| Peňažné investície | 2,2 % |
| Drahé kovy | 4,8 % |

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



| | |
|-----------------|--------|
| Afrika | 0,4 % |
| Európa | 30,2 % |
| Južná Amerika | 0,9 % |
| Ázia&Pacifik | 21,6 % |
| Ostatné | 1,7 % |
| Severná Amerika | 44,6 % |

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



| | |
|---------|--------|
| EUR | 17,9 % |
| GBP | 5,5 % |
| CHF | 4,4 % |
| USD | 47,1 % |
| JPY | 7,5 % |
| AUD | 2,4 % |
| Ostatné | 15,2 % |

EKONOMICKÉ UDALOSTI: V priebehu júna medzinárodné finančné a kapitálové trhy dostali informácie od centrálnych bánk na oboch stranách Atlantiku. Najprv zasadala ECB, ktorá potvrdila nastavenie svojej silne podpornej menovej politiky. Naproti tomu Fed síce technicky nezmenil nastavenie menovej politiky, ale predseda FED-u Powell pripustil, že prebehla diskusia o možnom utlmení nákupov dlhopisov v budúcnosti. Prísnejšie nastavenie menovej politiky očakávajú aj niektorí členovia FOMC. Podľa nich by už prvé zvýšenie sadzieb mohlo prebehnúť v marci 2023.

AKCIE: Najdôležitejšou udalosťou mesiaca bolo zasadnutie americkej centrálnej banky, ktoré síce krátkodobou, ale výrazne ovplyvnilo akciové trhy. Začiatkom mesiaca ešte Wall Street, európske akcie, ako aj globálny index MSCI World marginálne prepisovali historické maximá pri zlepšujúcich sa perspektívach globálneho ekonomického rastu. Rast podľa analytikov potiahnu najmä rozvinuté ekonomiky vďaka rýchlejšiemu vakcinačným programom, ako aj vysokým menovým a fiškálnym stimulom. To by sa malo podpísať aj pod pokračovanie nadpriemerného rastu ziskov firemného sektora vyspelých západných krajín. Trhy sa priklonili na stranu tábora centrálnych bánk, ktoré hovoria o dočasnou charaktere zvýšeného rastu cien. Emerging trhy v tom istom období len stagnovali, keď ekonomické perspektívy regiónu sa nezlepšujú tak rýchlo ako na západe pre pomalé tempo vakcinácie proti covidu-19. Po zasadnutí Fedu však indexy ustúpili zo svojich maxim. Reagovali oslabovaním na postoj centrálnej banky redukovať svoju menovú akomodáciu pri rastúcej inflácii, ktorá môže byť vyššia a trvať dlhšie, ako pôvodne predpokladali. Centrálna banka do svojho výhľadu zahrnila dvojitú zvýšenie úrokových sadzieb o 25 bázických bodov v roku 2023 a podporila predpoklad útlmu nákupu dlhopisov už v tomto roku. Negatívna nálada sa preniesla aj do obchodovania v Európe a nedarilo sa ani rozvíjajúcim trhom. Po niekoľkých dňoch sa však trhy upokojili a akciové indexy opäť prepisovali historické maximá. Za konštruktívnu náladu stálo zlepšovanie globálnej ekonomickej aktivity a očakávaný rast firemných ziskov. Trhový hráči sa stotožnili s názorom Fedu, že zvýšené inflačné tlaky sú len dočasné a redukcia menovej akomodácie centrálnymi bankami bude prebiehať len pomalým tempom. Hlavné indexy sa tak pohybujú v blízkosti svojich historických maximá okrem ázijských si za ďalší mesiac v rade pripísali zisky: MSCI USA +2,75%, MSCI Europe +1,7%, MSCI Pacific ex Japan -1,59%, NIKKEI -0,24%, MSCI EM +0,17%.

FX: Začiatkom mesiaca sa kurz eura voči doláru držal na hranici 1,21 eur/usd. A to aj napriek tomu, že medzi obchodníkmi prevládala názor, že hoci sa ekonomika eurozóny oživuje, jej výkon bude stále zaostávať za Spojenými štátmi. Navyše trhy očakávali, že Fed začne skôr s redukciami kvantitatívneho uvoľňovania v porovnaní s ECB, keď jednak americká ekonomika stojí na pevnejších základoch a nebude tak dlho potrebovať monetárnu podporu. Zároveň Fed skôr dosiahol inflačný cieľ na rozdiel od ECB, ktorá ho nebude plniť v nasledujúcom projektovanom horizonte minimálne do roku 2023. Aktualizácia menovej politiky Fedu, ktorý sa chystá na spomalenie stimulácie ekonomiky, dostatočne vystrašila investorov, na čo reagoval prudkým posilnením americký dolár, ktorý sa vyšplhal na dvojmesečné maximá voči košu svetových mien. V tieni dolára sa tak ocitlo euro, ktoré veku ostabilo na hranicu 1,18 dolárov za euro, najnižšiu úroveň od marca. Následný pokles rizikovej averzie na trhoch sa prejavil na miernom oslabení dolára. Kurz eura sa priblížil k 1,2 eur/usd, keď je zrejme, že americká ekonomika bude v tomto roku rásť rýchlejšie ako eurozóna, navyše Fed začne skôr so spomalením tempa kvantitatívneho uvoľňovania v porovnaní s ECB, ktorá sa bude naďalej boriť s nízkou infláciou. Konštruktívna nálada na trhoch znamenala posilnenie emerging mien a posilňovali aj komoditné meny vďaka raste cien komodít. Ústup rizikovej averzie však nedokázalo výraznejšie využiť euro a na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1,1849 eur/usd.

KOMODITY: Začiatkom mesiaca sa cena zlata držala na úrovni 1.900 usd/oz. Cena zlata zásadne nereagovala na rast americkej inflácie a pokles reálnych dlhopisových výnosov. Ďalší rast ceny zlata brzdil hlavne silnejší dolár. Situácia sa však zmenila po zasadnutí Fedu a po jeho jastrabom vyhlásení a posilnení dolára stratilo svoju príznačnosť bezpečného prístavu. Cena zlata počas niekoľkých dní prepadla o viac ako 6% a zaznamenala najhorší týždeň od marca 2020. Síce zlato v poslednom júnovom týždni spevnilo, no stále sa nachádza v blízkosti dvojmesečného dna. Na konci mesiaca sa obchodovalo za 1.770,11 usd/oz.

Podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni okolo 93,5%.

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.