

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.5.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 000 212 890,13 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,072040 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	-2,26%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	117,03%

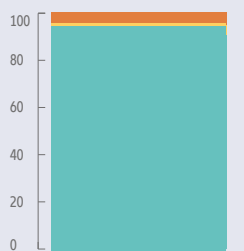
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,27
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,48
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	7,94
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	6,79
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,72
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,87
Microsoft Corporation	US5949181045	2,69
Apple Inc.	US0378331005	2,65
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,50
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,28

ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

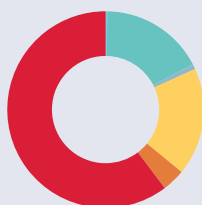
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



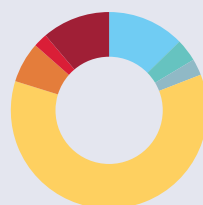
Ostatné	-0,5 %
Akciové investície	95,5 %
Dlhopisové investície	0,0 %
Peňažné investície	3,3 %
Drahé kovy	1,8 %

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,3 %
Európa	17,2 %
Južná Amerika	0,7 %
Ázia&Pacifik	14,3 %
Ostatné	3,7 %
Severná Amerika	62,1 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	14,3 %
GBP	3,8 %
CHF	2,7 %
USD	62,2 %
JPY	5,3 %
AUD	1,9 %
Ostatné	9,7 %

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Pozornosť medzinárodných finančných trhov upriamuje na niekoľko faktorov, ktoré ovplyvňujú ceny aktív. Od februára pokračuje vojenská intervencia voči Ukrajine, uzatvorenie čínskych provincií, vysoké ceny energií a vysoká inflácia na oboch stranách Atlantiku a samozrejme smerovanie menovej politiky centrálnych bánk.

AKCIE: Americké akcie pokračovali v poklese. Akciový index Dow Jones strácal už osem týždňov za sebou, čo je najdlhšia séria od roku 1923. Ani S&P 500 a Nasdaq na tom neboli oveľa lepšie. Tie strácali už siedmy týždeň v poradí, čo je ich najdlhšie obdobie od prasknutia internetovej bubliny v roku 2001. Európske akcie boli na tom mierne lepšie, ale sa tiež obchodovali v blízkosti tohtoročných miním. Dôvodom je niekoľko. Americká centrálna banka prvýkrát od mája 2000 zvýšila úrokové sadzby o 50 bázických bodov, čím sa dostali do pásma 0,75 až 1%. Tento krok bol v súlade so širokým konsenzom. Šéf Fedu J. Powell na tlačovej konferencii deklaroval cieľ rýchlo dostať pod kontrolu vysokú infláciu. Uvedol, že ekonomika, ako aj trh práce sú silné a dokážu čeliť vyšším sadzbám. Preto je presvedčený, že sa podarí dosiahnuť mäkké pristátie ekonomiky, t.j. infláciu sa podarí skrotiť k 2% cieľu bez toho, aby došlo k recesii. Powell zároveň vylúčil zvyšovanie sadzieb ešte rýchlejším tempom (po 75 bps), čo dodalo trhom úľavu a vyvolalo iskru ochoty podstupovať riziko. Optimizmus, však netrval príliš dlho a v podstate okamžite krátky robustný rast vystriedal strmhlavý pád, pre americké akcie vôbec najhorší od vypuknutia pandémie koronavírusu. Prevážili totiž obavy z prehriateho trhu práce a stagflácie, keď sa zdá, že k skrateniu rekordnej inflácie bude predsa len potrebné agresívnejšie sprísňovanie menovej politiky, ktoré však priškrtí ekonomický rast – hrozi teda „tvrdé pristátie ekonomiky“. Európske burzy nasledovali vývoj amerických konkurentiek a zažili najhorší týždeň od začiatku vojny na Ukrajine, keď navyše riešia negatívne dosahy vojny na európsku ekonomiku a hroziace nové protiruské sankcie, ktoré majú zasiahnuť export ruskej ropy na Západ, ako aj prehĺbenie narušených dodávateľských reťazcov pre nulovú toleranciu k Covid19 v Číne. Dlhú šnúru poklesu zastavili akciové trhy až ku koncu mesiaca a zaznamenali najlepší týždeň od novembra 2020, od času, keď bol oznámený objav vakcín proti koronavírusu. Za nákupnou náladou na trhoch stáli predpoklady, že dynamika inflácie by sa mala v nasledujúcich mesiacoch predsa len spomaľovať, čo by malo znížiť tlaky na to, aby Fed musel agresívne zvyšovať sadzby. Mierne medzimesačné zisky si pripísali iba japonské akcie a rozvíjajúce sa trhy: MSCI USA -0,27%, MSCI Europe -0,78%, MSCI Pacific ex Japan -0,4%, NIKKEI +1,61%, MSCI EM +0,44%.

FX: Návrat rizikovej averzie a jastrabí Fed priali americkému doláru, ktorý sa obchodoval na 5 ročnom maxime voči euru. Posilňovanie sa zastavilo až potom ako svojimi vyhláseniami Ch. Lagarde presvedčila trhy, že ECB podľa vzoru ostatných centrálnych bánk začne skôr so zvyšovaním svojich úrokových sadzieb. V Európe sa však rozšírili obavy, že energetický šok v eurozóne, v prípade zákazu dovozu ruskej ropy, môže vyústiť do recesie. Ku koncu mesiaca však dolár opäť strácal, obchodníci prehodnocujú počet a tempo zvýšení sadzieb Fedom smerom dolu. Zároveň začínajú zvyšovať počty zvýšení sadzieb ECB v najbližších mesiacoch po množiacich sa jasne jastrabích vyhláseniach jej predstaviteľov vzhľadom na pretrvávajúcu vysokú infláciu, ktorá nie je kompatibilná s nulovým sadzbami. Medzimesačne euro posilnilo voči doláru o 1,76% a na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1,073 eur/usd.

KOMODITY: Zlato klesalo už štvrtý týždeň v poradí a priblížilo sa k 1.800 dolárov. Nadol ho tlačili vysoké výnosy amerických dlhopisov v kombinácii so silným dolárom. Pokles výnosov a slabší dolár v polovici mesiaca nakopli zlato, ktoré sa odrazilo zo svojich trojmesačných miním k 1.850 dolárom. Jeho zisky však boli limitované väčšou ocotou investorov podstupovať riziko a nakupovať akcie a ústupom strachu z príchodu recesie do americkej či európskej ekonomiky. Na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1.846 oz/usd.

Podiel akciových investícií sa mierne zvýšil. 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.