

Mesačná správa (k 31.1.2016)

Index - Indexový negarantovaný d. f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	35 488 700,64 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045957 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%

* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-7,24%
od začiatku roka:	-7,24%
za posledných 12 mesiacov:	-7,14%

Komentár investičného manažéra

Obavy z vývoja čínskeho hospodárstva a prepád cien ropy sa postarali o svižný a nepríjemný štart do nového roka, aspoň pre rizikové aktíva. Výraznou korekciou si prešli všetky hlavné svetové akciové indexy. Relatívne menšie straty utrpeli akcie v USA (S&P 500; -6,5 %). Väčší pokles zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50; -8,0 %, nemecký DAX; -9,8 %) a v regióne strednej Európy (CECE; -8,2 % v EUR). Akcie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín klesli o 7,2 % (v USD), merané indexom MSCI EM. Neistota a obavy z budúceho vývoja naopak priali trhom bezpečných štátnych dlhopisov, keď ich ceny v januári rástli, respektíve klesali ich výnosy. Silný dolár, či previs ponuky nad dopytom opäť škodili komoditám. Cena ropy Brent v januári klesla zhruba o 8 %, cena medi o 3,5 %. Darilo sa však zlatu (+4,6 %), ktoré investori vnímali ako bezpečné aktívum.

Impulzom k výrazne negatívnemu sentimentu sa stali indexy nákupných manažérov v Číne. Hlavné dôvody nervozity sú však inde – je to výpredaj čínskych akcií, a predovšetkým oslabenie tamojšej meny. Fakt, že centrálna banka nechala ju výraznejšie oslabiť ukazuje na odliv kapitálu a zároveň vyvoláva dojem, že ekonomika takúto oporu naozaj potrebuje. Výpredaje čínskych akcií vedľa toho zhoršujú predstavy o sile spotrebiteľského dopytu. Sentiment na finančných trhoch zhoršoval aj pád ceny ropy. Tá sa prepadla na 11 ročné minimum, aby následne tento prepád aspoň čiastočne korigovala. Na poklese sa podieľali obavy z globálneho spomaľovania, ale znovu sa pridali aj faktory na strane ponuky ako neistota pred vstupom Iránu na trh

a správa o amerických zásobách.

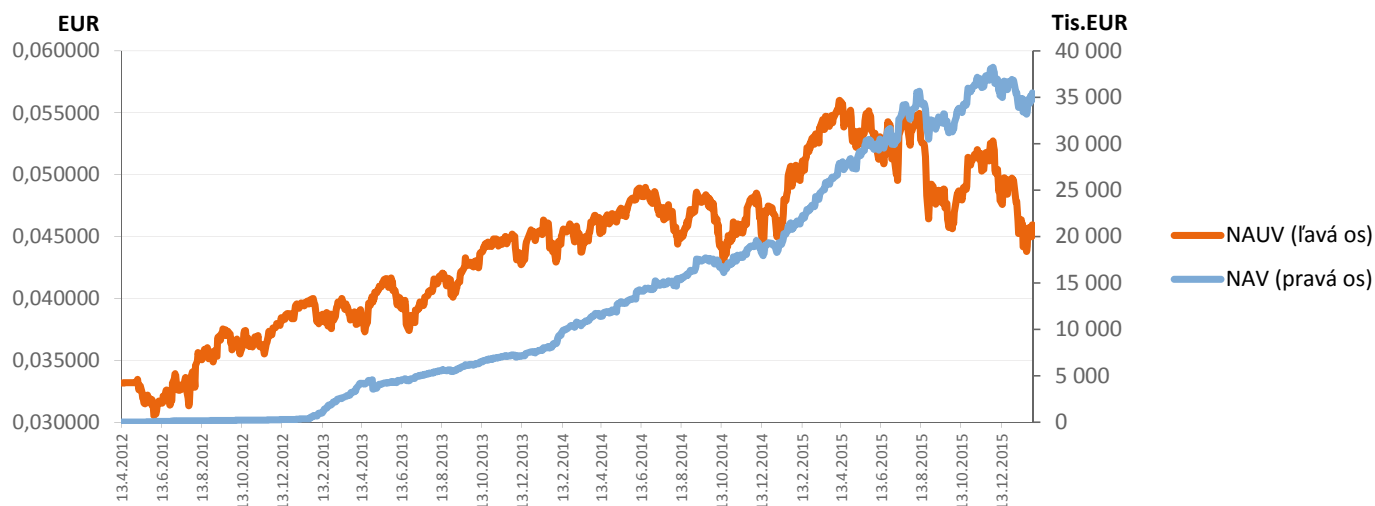
Negatívny vývoj na trhoch pomohli zvrátiť až centrálna banka. Hlavným impulzom pre trhy bola Európska centrálna banka (ECB), ktorá silno naznačila, že ďalšia akcia z jej strany môže prísť už na najbližšom marcovom zasadnutí.

O prekvapenie sa postarala aj japonská centrálna banka (BoJ), ktorá znížila hlavnú sadzbu do záporu na -0,1 %, s čím trhy vôbec nepočítali. Výsledok zasadnutia amerického Fedu nepriniesol významné prekvapenie, rétorika sa však tiež posunula holubičím smerom. K upokojeniu trhov prispela aj aktivita čínskej centrálnej banky, ktorá nielen podržala menu, ale tiež pumpuje do trhov veľké množstvo likvidity.

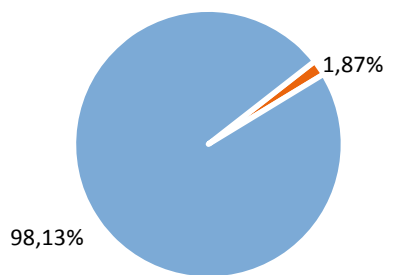
V pozadí Číny, ropy a centrálnych bánk začala vo svete výsledková sezóna firiem za štvrtý kvartál uplynulého roka. Očakávaná pred začiatkom sezóny klesali, hlavne v energetickom sektore. Do konca mesiaca reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P 500. Zisky amerických firiem v priemere klesli o 4,8 % y/y, očakávaná oproti začiatku sezóny boli na úrovni zisku prekonalé v priemere o 6 %. V Európe sa sezóna zatiaľ len rozbieha, výsledky firiem zatiaľ naznačujú medziročný pokles ziskov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

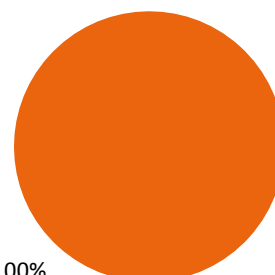


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Západná Európa

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie akciové investície

Názov / Emitent	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	73,33%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	24,80%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Činnosť NN dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu dôchodkového fondu. Finančné príspevky fondu sú investované v súlade so zákonom č. 43/2004 o

starobnom dôchodkovom sporení, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.