

# Mesačná správa (k 31.8.2016)

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

## Základné údaje

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                       | 13.4.2012                     |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                  | 43 301 121,21 €               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,046654 €                    |
| 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:                | 1,08%           |
| od začiatku roka:           | -5,83%          |
| za posledných 12 mesiacov:  | -4,87%          |
| od vytvorenia fondu (p.a.): | 8,08%           |

## Komentár investičného manažéra

Pri prázdninovej nižšej aktivite na trhoch a absencii významných správ zavládol v auguste na finančných trhoch relatívny pokoj. Ústrednou témou bola predovšetkým politika americkej centrálnej banky Fed, ku ktorej prispievali komentáre centrálnych bankárov, ale aj prichádzajúce nové makrodáta. Akcie v globálnom meradle v auguste nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World vzrástol o 0,1% v USD. Relatívne lepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ale len v prvej polovici mesiaca. Index MSCI EM, kopírujúci výkonnosť akcií firiem v rozvíjajúcich sa krajinách, v dolárovom vyjadrení posilnil o 1,3 %. Akcie v stredo európskom regióne merané indexom CECE vzrástli o 2,2 % v EUR. Na vyspelých trhoch si zisky pripísali hlavne akciové indexy, ktoré v predošlých mesiacoch výkonnostne zaostávali. Japonský Nikkei 225 vzrástol o 1,6 %, západoeurópsky Euro Stoxx 50 o 1,9 %, zatiaľ čo americký index S&P 500 len o 0,3 %. Dlhopisy bez väčšieho impulzu viac menej prešliapovali na mieste s výnimkou štátnych dlhopisov pobaltských krajín a regiónu CEE, ktorých výnosy ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najväčšie zisky zaznamenali rumunské a poľské štátne dlhopisy.

Pozornosť investorov sa sústredila hlavne na politiku Fedu. Komentáre zástupcov Fedu v priebehu mesiaca boli ladené prevažne smerom k skorému zvyšovaniu sadzieb. Podľa Jamesa Bullarda by mali sadzby vzrásť v tomto roku, ale výhľad sadzieb zostáva nízky. Dennis Lockhart si dokonca dokáže v tomto roku predstaviť zvýšenie sadzieb dvakrát. Celkovo tak bankári naznačovali, že trh podceňuje možnosť rastu sadzieb ešte

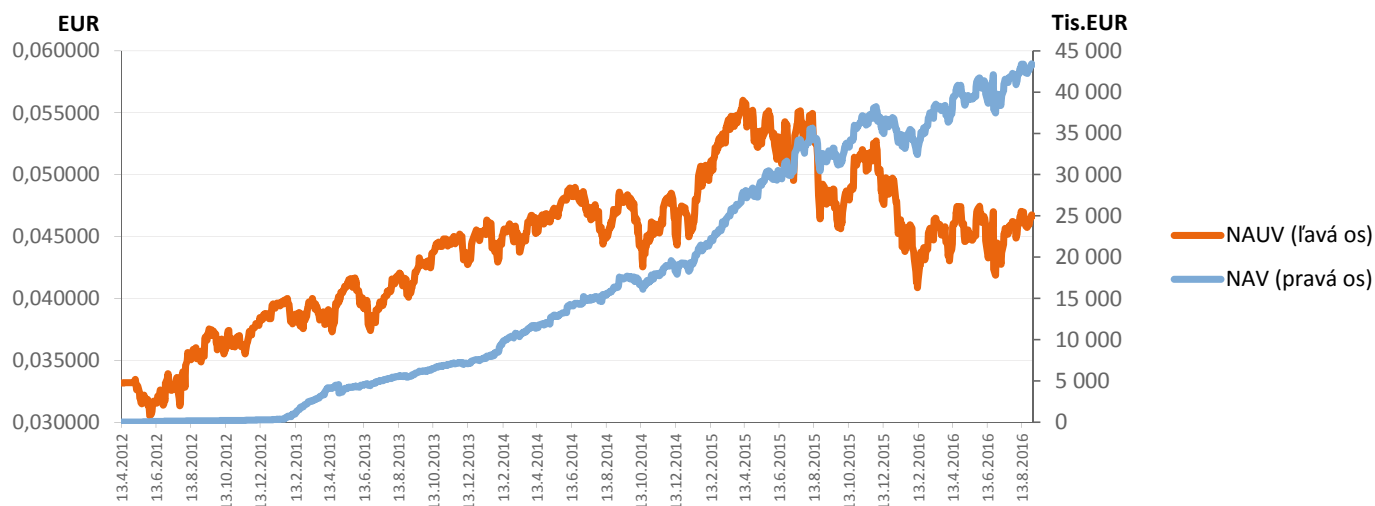
v tomto roku a v hre preto stále zostáva možnosť zvýšiť sadzby už v septembri. Neistota ohľadne ďalšieho nastavenia politiky Fedu tak v druhej polovici augusta ubrala na výkonnosti amerických akcií a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Na trhy malo v auguste vplyv aj rozhodnutie Bank of England, ktorá priniesla razantnejšiu akciu ako sa čakalo. Banka nielen znížila sadzby, ale tiež obnovila nákupy štátnych dlhopisov, pridala nákupy firemných dlhopisov a ponúkla ďalšie zdroje bankám.

Augustové makroekonomické dáta zo zámoria hovorili skôr v prospech neskoršieho rastu sadzieb, pretože boli celkovo horšie v porovnaní s očakávaniami. Útlmom sklamali napríklad maloobchodné tržby, pokles produktivity práce alebo slabšie štatistiky o americkej inflácii. V Európe pokračovali vcelku slušné dáta, ktoré ďalej potvrdili odolnosť regiónu voči šoku z „Brexitu“, čo sa zároveň podpísalo pod solídnu výkonnosť európskych akciových trhov. Trend zlepšujúcich sa dát pokračoval aj na rozvíjajúcich sa trhoch, a to napriek stále slabým číslam z čínskej ekonomiky.

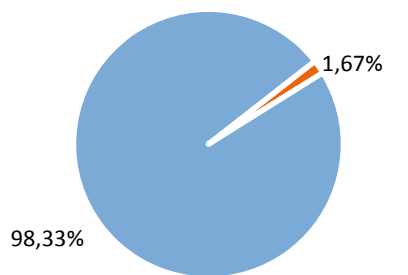
Celkovo lepšie skončila aj firemná výsledková sezóna za druhý kvartál. Postupne sa naprieč trhmi zlepšujú aj odhady na budúce zisky firiem. V mnohých regiónoch sa síce ešte počíta s poklesom ziskov v najbližších 12 mesiacoch, odhady sú už však výrazne menej pesimistické.



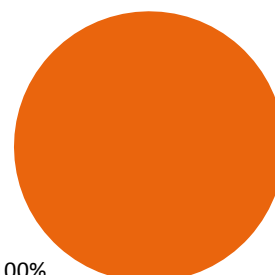
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Aktiové investície



■ 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          | 59,30%  |
| DB X-TRACKERS SMI        | LU0274211217 | Luxembursko    | 39,03%  |

\*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.