

Mesačná správa (k 31.1.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	86 979 635,35 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,051498 €
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:	6,00%
od začiatku roka:	6,00%
za posledných 12 mesiacov:	-9,84%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,87%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,20%
od vytvorenia fondu (p.a.):	6,67%

Komentár investičného manažéra

Cieľom investičnej stratégie indexového fondu je kopírovanie zloženia finančného indexu Eurostoxx 50, tak aby výkonnosť indexového fondu približne zodpovedala výkonnosti finančného indexu. Eurostoxx 50 predstavuje akciový index, ktorý je zložený z akcií 50 verejne obchodovaných spoločností s najväčšou trhovou kapitalizáciou v eurozóne. Investičná stratégia je napĺňaná investovaním do cenných papierov, ktorých hodnota je naviazaná na hodnotu finančného indexu.

Po tom, čo sa záver minulého roka zaradil medzi tie najhoršie v histórii finančných trhoch vôbec, tohtoročný január sa naopak zaradí medzi tie najlepšie za posledné roky. Tak ako koncoročné výpredaje boli len z časti odôvodnené fundamentom, to isté platí o januárových ziskoch na finančných trhoch. Za výkyvmi tak treba do značnej miery hľadať tržný sentiment. V januári sa tak darilo plošne všetkým hlavným triedam aktív na čele s akciami. Globálny akciový index MSCI World v januári zmazal celú svoju decembrovú stratu, keď vzrástol o 7,7 % v USD. Z pohľadu regiónov najvyšší zisk v prvom mesiaci dosiahli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI EM zaznamenali zisk až 8,7 % v USD. Zdatne im ale konkuroval americký akciový index S&P 500 so ziskom 8,0 %, tiež v USD. Akcie v problémami boriacej sa eurozóne tiež dokázali vyťažiť z optimizmu na trhoch, keď paneurópsky akciový index vzrástol o 5,5 %.

Vlnu optimizmu odštartovala americká centrálna banka Fed s holubičiami komentármi, ku ktorej sa pridala aj Európska centrálna banka (ECB), čo malo za následok aj rast cien dlhopisov, respektíve pokles ich výnosov. Keďže poklesli aj

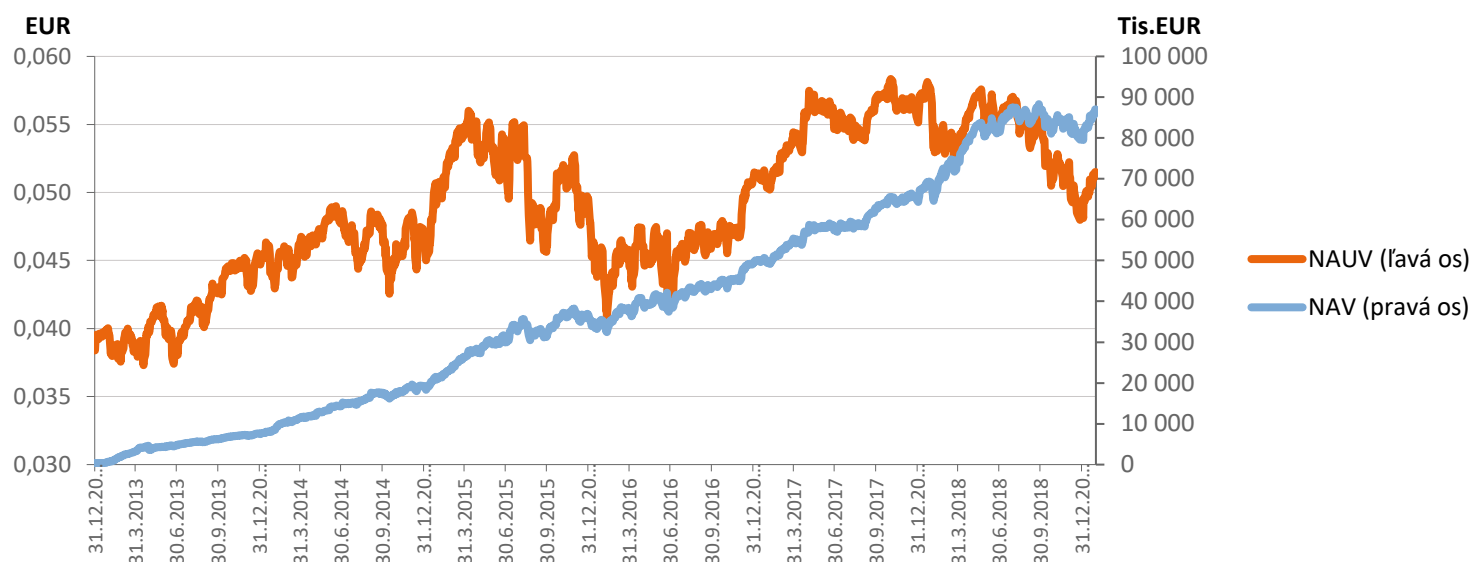
rizikové prirážky na dlhopisoch, vyššie zisky zaznamenali menej bezpečné štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín či na periférii eurozóny, alebo podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Z vlnajších strát sa začala oklepávať aj ropa a z rozkolísaných trhov ďalej ťažilo zlato, ktorého cena vzrástla štvrtý mesiac v rade, uplynulý mesiac o 3,0 %.

Trhy sú síce od konca minulého roka podstatne vyššie, väčšina rizík, kvôli ktorým trhy padali však nepominula. Januárové makroekonomické dáta potvrdili obavy z citelného spomalenia globálneho rastu a známky spomalenia je už vidieť aj na firemných výsledkoch. Odhady ekonomického rastu aj firemných ziskov sa znovu prepisovali smerom dolu. Aspoň nateraz sa však zdá, že trhy tieto zlé správy absorbovali a recesiu v dohľadnej dobe zatiaľ nečakajú. Prichádzajúce dáta tak budú stále kľúčové.

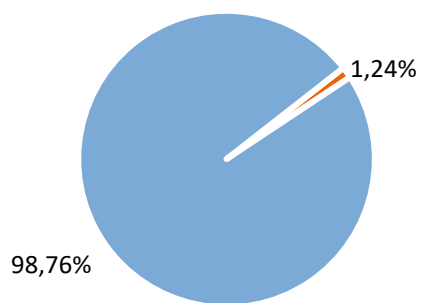
V januári sa tiež spustili obchodné jednania medzi Čínou a USA. Podľa prezidenta Trumpa rokovania prebiehajú veľmi dobre a slabosť čínskej ekonomiky dáva krajine dôvod k smerovaniu k dohode. V USA boli v januári zavreté niektoré úrady, keďže sa Trump nevedel dohodnúť s demokratmi na odblokovaní peňazí pre federálnu vládu a trvá na podmienke financovania múru na hranici s Mexikom. V Európe ani 2 mesiace pred termínom Brexitu stále nevieme, či dôjde k dohode a možnosť tvrdého Brexitu tak naďalej ostáva strašiacom pre európske akcie. Zároveň sa veľké ekonomiky eurozóny potácajú na hranici technickej recesie.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

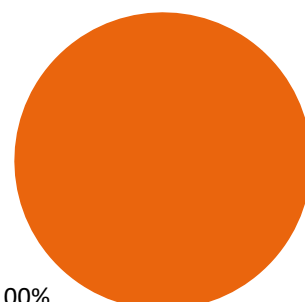


Rozloženie investícií



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*
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	60,47%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	38,29%

*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.