

Mesačná správa (k 31.7.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	103 970 570,28 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,057485 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, 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:	-0,48%
od začiatku roka:	18,32%
za posledných 12 mesiacov:	0,78%
za posledné 3 roky (p.a.):	7,59%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,54%
od vytvorenia fondu (p.a.):	7,81%

Komentár investičného manažera

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.

Politika centrálnych bánk bola aj v júli v centre pozornosti finančných trhov. V uplynulom mesiaci prebehli dôležité zasadnutia kľúčových centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku, keď centrálni bankári pristúpili k uvoľneniu menových politik, respektíve sa k tomuto kroku pripravujú. Výsledok oboch zasadnutí bol do značnej miery očakávaný, a preto akciové aj dlhopisové trhy posilňovali v priebehu celého mesiaca. Na rozdiel od dlhopisov si však akcie pripísali len malé zisky. Globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol 0,4 % v USD. Z pohľadu jednotlivých regiónov majú za sebou úspešnejší mesiac americké akcie, ktoré merané indexom S&P 500 v júli posilnili o 1,4 % v USD a opäť tak dosiahli nové historické maximá. V Európe akcie skončili mesiac v ľahkom mínuse, keď paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol o -0,1%. Ešte menej sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch pri poklese indexu MSCI EM o 1,7 % v USD.

V očakávaní uvoľnenia menových kohútikov si v júli dlhopisy pripísali veľmi solídne zisky. Úrokové výnosy u dlhopisov klesali naprieč celou Európou. Polovica Európy už má záporné výnosy do splatnosti u desaťročných dlhopisov vrátane Slovenska. Ďalší výkonnostne silný mesiac majú za sebou talianske vládne dlhopisy. Cena talianskeho 10-ročného vládneho dlhopisu vzrástla druhý mesiac za sebou o viac ako 5,0 %. Výnos 10-ročného

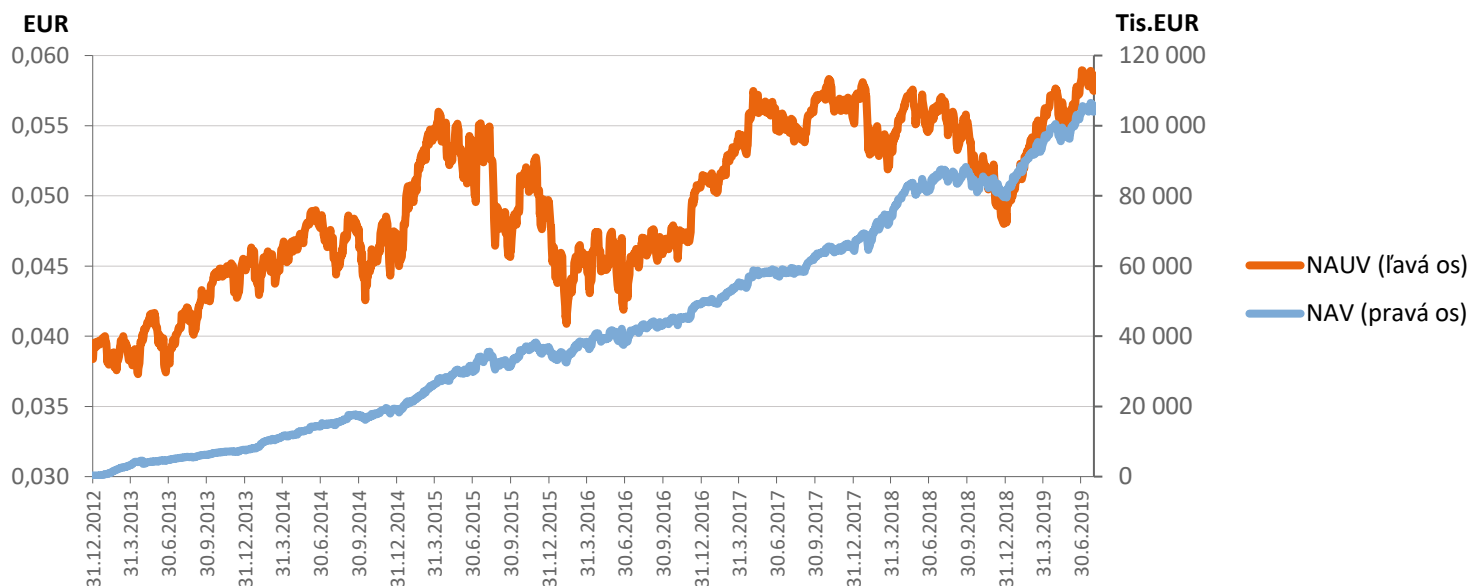
nemeckého dlhopisu zase poklesol pod -0,40 % na nové minimá. Zisky neobišli ani podnikové dlhopisy, predovšetkým v Európe.

Európska centrálna banka (ECB) síce mohla sklamať časť trhu tým, že neznižila úrokové sadzby už v júli. Na druhej strane sprievodné prehlásenie prinieslo jednoznačný signál ukazujúci na zníženie sadzieb a možno aj ďalšie kroky na septembrovom zasadnutí. Hlavná zmena teda nastala v tom, že ECB otvorene priznáva frustráciu z toho, že inflácia je dlhšiu dobu príliš nízko. Reakciou je nový otvorený záväzok držať „vysoko uvoľnenú“ menovú politiku po výrazne dlhšiu dobu. Medzitým sa v Európe makroekonomické dáta ďalej zhoršili. Aktuálne hodnoty indexu nákupných manažérov i ďalšie ukazovatele naznačujú, že potenciál rastu ekonomiky leží okolo alebo mierne nad 1 %. To pravdepodobne nebude stačiť na to, aby jadrová inflácia v dohľadnom čase zrýchlila svoj rast, čo núti centrálnu banku k akcii.

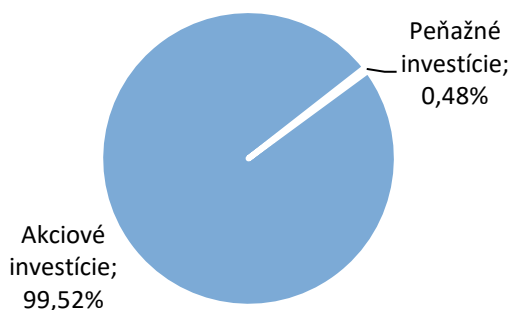
Americká centrálna banka (Fed) vôbec prvýkrát v tejto dekáde znížila sadzby, a to o 25 bázických bodov, aby predišla výraznejšiemu spomaleniu ekonomiky. Šéf banky J. Powell ďalej vysvetlil, že zníženie oficiálnej úrokovej sadzby treba chápať ako doladenie menovej politiky uprostred cyklu a fakticky ide o „poistku“ proti ďalšiemu zhoršovaniu globálneho výhľadu. Na finančných trhoch mohli slová šéfa Fedu vyvolať dojem, že sa jednalo o jednorazovú akciu a nie o začiatok dlhého cyklu znižovania sadzieb. Dlhopisy tak v závere mesiaca po zasadnutí Fedu odovzdali časť svojich ziskov a klesli aj akcie.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

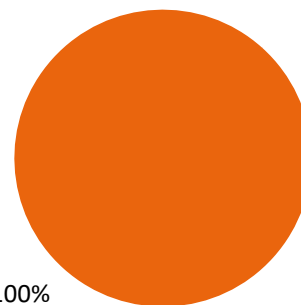


Rozloženie investícií



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	57,51%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	42,01%

*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.