

Mesačná správa (k 31.12.2015)

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

Základné údaje

| | |
|---|-------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 13.4.2012 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 36 801 111,06 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,049543 € |
| 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: | -6,06% |
| od začiatku roka: | 5,59% |
| za posledných 12 mesiacov: | 5,59% |

Komentár investičného manažéra

Záver roka priniesol hneď niekoľko kľúčových udalostí, ktoré hýbali trhmi a boli opäť zdrojom zvýšenej volatility. Najdôležitejšiu rolu zohrali zasadnutia menových výborov Európskej centrálnej banky (ECB) a amerického Fedu. Práve nečakane opatrný prístup ECB priniesol v decembri výrazné straty akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; -6,0 %, nemecký DAX dokonca -8,7 %). Straty však neobišli ani akcie v Japonsku (Nikkei 225; -7,7 %), v zámorí (S&P 500; -2,6 %), či na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -3,8 % v USD).

Európska centrálna banka už na minulom zasadnutí naznačila chystané uvoľnenie menovej politiky a slovne potom trhy na takýto krok až nečakane silno pripravovala. Veľká väčšina trhu tak bola naladená na relatívne veľkú akciu. Na decembrovom jednaní však banka s novými opatreniami výrazne zaostala za očakávaniami. Depozitná sadzba bola znížená o 10 bodov, čo bol minimálny krok, s ktorým sa dalo počítať. Zásadné však bolo, že ECB nesiahla na kľúčový parameter, ktorým malo byť navýšenie mesačného objemu nákupov aktív v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Ďalšie predstavené opatrenia sú už menšieho významu a nedokázali celkový dopad zásadne zmeniť. Akciové trhy reagovali výrazne negatívne, euro prudko posilnilo a výnosy štátnych dlhopisov vzrástli.

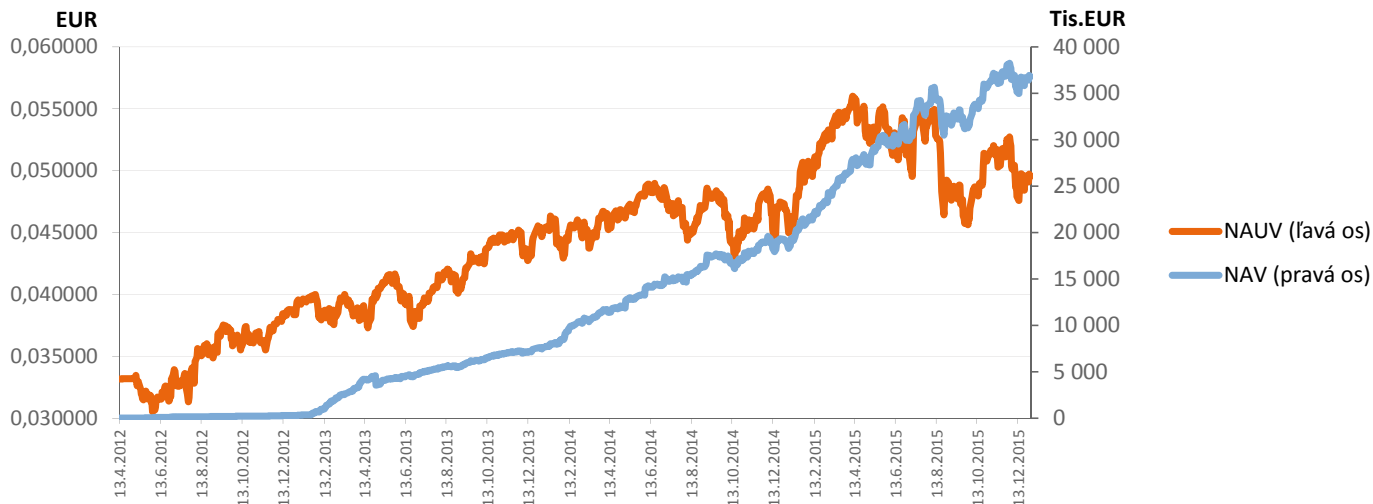
Americkej centrálnej banke (Fed) sa v polovici decembra podarilo zvládnuť dôležitý zlom v menovej politike bez toho, aby pritom tento krok dramaticky zamával s trhmi. Úrokové sadzby podľa očakávania vzrástli o 25 bodov, ale výhľad pre

sadzby mierne klesol. Banka by mala menovú politiku uvoľňovať ďalej, ale zároveň sľubuje postupnosť celej akcie. Ďalšie kroky Fedu by mali byť naviazané na správy z ekonomiky, na čo Fed už upozorňoval skôr a na decembrovom jednaní tento zámer potvrdil. Rozhodnutie o sadzbách, rétorika ani prognózy nakoniec nespôsobili žiadne vážne negatívne prekvapenie. Akciám sa páčil holubičí posun u sadzieb a mierne lepšia ekonomická prognóza. Dlhopisové výnosy poklesli so znížením trajektórie sadzieb a prísľubom uťahovania závislého na aktuálnych podmienkach. Sentiment voči riziku sa tak po zasadnutí Fedu celkovo zlepšil, z čoho ťažili hlavne akcie a dolár.

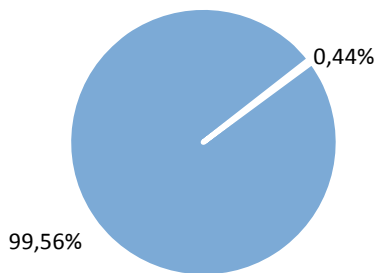
Okrem menovej politiky bol pre trhy rovnako veľmi dôležitý vývoj cien ropy. Decembrová schôdzka krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) nepriniesla žiadny výsledok, čo prispelo k ďalšiemu poklesu ceny ropy. Tento vývoj sa tiež podpísal na hodnote komoditných mien, ovplyvňoval však aj akcie a celkovú náladu na trhoch. Náladu na trhoch rovnako zhoršovali aj obavy z rastu spreadov na trhoch rizikových dlhopisov a správy o inštitucionálnych investoroch, ktorí sa z nich začali sťahovať.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

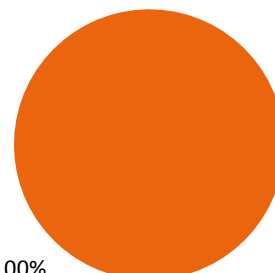


Rozloženie investícií



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 | 76,27% |
| DB X-TRACKERS SMI | LU0274211217 | Luxembursko | 23,29% |

*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.