

Mesačná správa (k 31.3.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	137 141 860,69 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,065695 €
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:	7,40%
od začiatku roka:	9,62%
za posledných 12 mesiacov:	43,32%
za posledné 3 roky (p.a.):	7,16%
za posledných 5 rokov (p.a.):	7,77%
od vytvorenia fondu (p.a.):	7,91%

Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva si v prvom štvrtroku viedli dobre. Najvýraznejšie výkyvy sme videli u akcií, kde cyklické sektory prekonávajú sektory defenzívne a hodnotové akcie predstihujú akcie rastové. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak za uplynulý kvartál posilnili o 4,5 % v USD, respektíve o 6,0 % v EUR, na nové historické maximá. Výrazne rozdiely vo výkonnosti akcií panovali medzi regiónmi. Vyššie zisky si pripísali regióny s väčším zastúpením tradičných odvetví ekonomiky, keď napríklad paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal zisk 10,2 %. Naproti tomu sa v prostredí vyšších sadzieb menej darilo rastovým technologickým titulom, a preto americký akciový index S&P 500 vzrástol len o 7,8 % v USD. Vyššie sadzby a silnejší dolár neprajú akciám na rozvíjajúcich trhoch, ktoré merané globálnym indexom MSCI EM vzrástli len 1,9 % v USD.

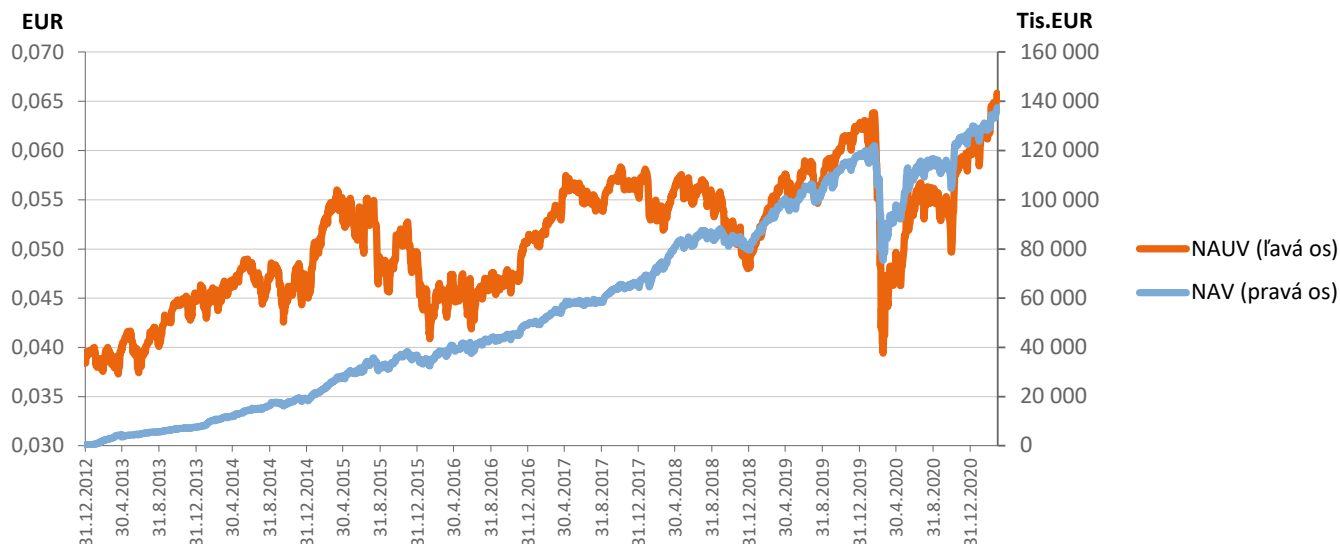
Zvyšujúca sa dôvera v silné globálne oživenie a vyššie inflačné očakávania sú hlavnou hnacou silou rastu výnosov dlhopisov. Politici, najmä v USA, budú poskytovať nové stimuly, ktoré by mali rast ďalej podporiť. Väčšie straty zaznamenali dlhopisy na druhom brehu Atlantiku, kde sú fiškálne stimuly a s tým spojené inflačné očakávania výrazne vyššie. Prudší nárast výnosov v Európe brzdia zrýchlené nákupy aktív zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) a tiež pokračujúce lockdowny s treťou vlnou pandémie a pomalým očkovaním populácie EÚ.

Celosvetovo prevažujú pozitívne správy o pandémii - spomaľuje sa rast infikovaných a zrýchľuje sa očkovanie. Odborníci stále očakávajú, že väčšina rozvinutých krajín dosiahne kolektívnej imunity do konca tretieho štvrtroka. To je v súlade s konsenzuálnymi očakávaniami analytikov, podľa ktorého rýchla normalizácia verejného života a veľké fiškálne stimuly povedú pred koncom tohto roka k hospodárskemu oživeniu, a to na úroveň z roku 2019. V súvislosti s oživením je možné predpokladať krátkodobý rast inflácie, čo sa odráža v pol percentnom náraste inflácie v USA po zvolení prezidenta Joe Bidena. Fed však pravdepodobne nebude meniť svoju uvoľnenú menovú politiku. Prvé zvýšenie sadzieb sa neočakáva skôr ako v roku 2023. Žiadna zmena súčasných nastavení veľmi uvoľnenej menovej politiky sa v strednodobom horizonte neočakáva ani v prípade ECB.

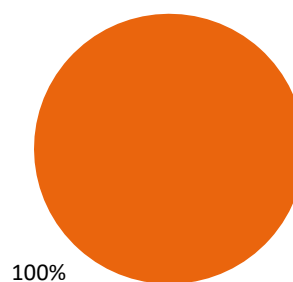
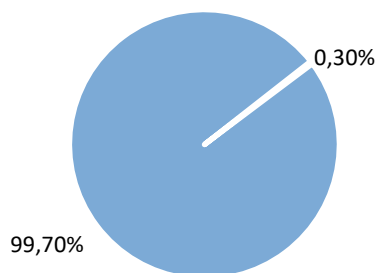
Fond v priebehu štvrtroka zaznamenal kladnú výkonnosť, keď ceny európskych akcií výrazne posilnili po tom, ako na trhoch prevládol optimizmus okolo rýchleho ekonomického oživenia po odznení pandémie. Vyššie sadzby a očakávané svižné ekonomické oživenie dopomohli k lepšej výkonnosti tradičných odvetví, akými sú napríklad aj banky, ktoré sú na európskych akciových trhoch výraznejšie zastúpené.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie akciové investície

Názov / Emitent	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel*
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	55,86%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	37,76%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	IRELAND	6,08%

*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.