

Mesačná správa (k 31.10.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	36 034 574,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,051174 €
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:	9,97%
od začiatku roka:	9,06%
za posledných 12 mesiacov:	10,78%

Komentár investičného manažéra

Október priniesol na finančné trhy výrazné zlepšenie sentimentu, k čomu prispeli hlavne centrálné banky, zmiernenie obáv z vývoja na „emerging markets“ a celkovo priaznivé valuácie po silných výpredajoch počas 3Q2015. Výrazný obrat nastal na akciových trhoch, ktoré v októbri zaznamenali silný rast. Zo zlepšenej nálady najviac ťažili akcie v západnej Európe (Eurostoxx 50; +10,3 %), Japonsku (Nikkei 225; +9,8 %), či Amerike (S&P 500; +8,4 %). Darilo sa aj akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; +7,0 % v USD). V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) klesali výnosy štátnych dlhopisov (rástli ich ceny). K poklesu výnosov došlo po celej výnosovej krivke, najviac však na jej dlhom konci. Z regionálneho pohľadu zaznamenali najväčší pokles výnosy na periférii eurozóny (EMU), menší pokles nastal u dlhopisov štátov jadra EMU. Silný dopyt po rizikových aktívach priniesol zisky aj podnikovým dlhopisom. Výnosy na korporátnych dlhopisoch klesali, najviac u tých v špekulatívnom pásme na rozvíjajúcich sa trhoch.

Hlavnú úlohu na finančných trhoch opäť zohrali centrálné banky, respektíve očakávaná ohľadom ďalšieho nastavenia ich menových politík. Spúšťačom obratu na trhoch boli paradoxne horšie makrodáta z amerického trhu práce, ktoré znížili pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Americkou centrálnou bankou (Fed) ešte v tomto roku. Fed síce na svojom októbrovom zasadnutí nakoniec pripustil možnosť zvýšenia sadzieb ešte v decembri, v zápise z jednania však

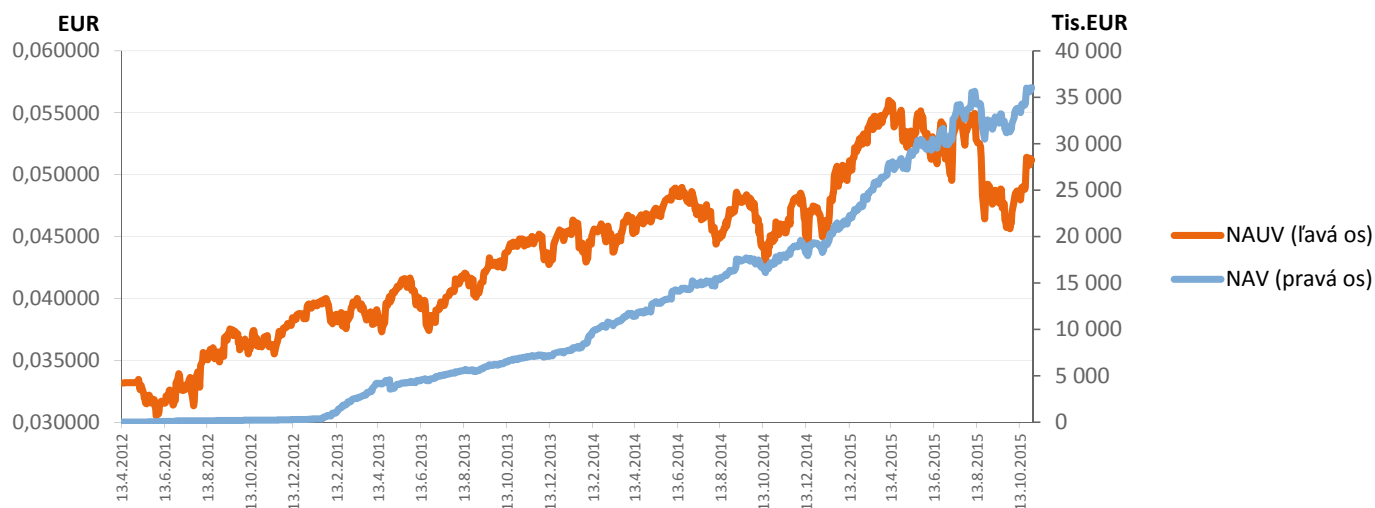
vynechal zmienku o externých rizikách pre tamojšiu ekonomiku, čo trhom stačilo na ďalší rast. Oporu trhom dodala aj ECB, ktorá zvažuje ďalšie uvoľnenie menových kohútikov. O nastavení ďalšej politiky bude ECB rozhodovať už na najbližšom zasadnutí v decembri.

Októbrové štatistiky zo západných ekonomík vyzneli zmiešané. Zatiaľ čo v Európe dáta ukazujú na pokračovanie pomalého oživenia, v Amerike dostal solídny rast trhliny v podobe horších makroekonomických čísiel. Makroekonomické ukazovatele z „emerging markets“ naznačujú stabilizáciu v regióne, čo trhy tiež ocenili silným rastom.

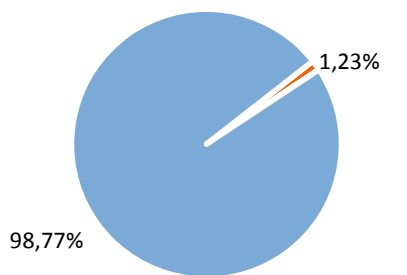
Pod lepšiu výkonnosť trhov sa podpísal aj solídny priebeh výsledkovej sezóny za tretí kvartál. Z indexu S&P 500 svoje výsledky už reportovalo 80 % firiem. Zisky firiem v 3Q2015 síce medziročne klesli o 4,0 % (hlavne kvôli energetickému sektoru), v priemere však firmy dokázali prekonať očakávania o 4,8 % na úrovni zisku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

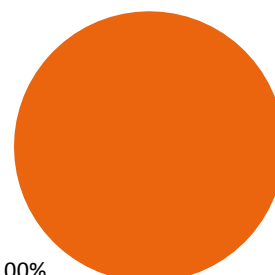


Rozloženie investícií



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	80,45%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	18,31%

*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.