

Mesačná správa (k 30.11.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	124 125 762,89 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,058576 €
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:	17,89%
od začiatku roka:	-6,14%
za posledných 12 mesiacov:	-4,49%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,22%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,12%
od vytvorenia fondu (p.a.):	6,80%

Komentár investičného manažéra

Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách a prielom vo vývoji vakcín proti koronavírusu zvýšili chuť investorov riskovať. Trhy reagovali nadšene a globálne akcie merané indexom MSCI World v uplynulom mesiaci vzrástli o 12,7 % v USD. Vyššie zisky si pripisovali akcie cyklických firiem s tým, ako sa ekonomický výhľad pre budúci rok značne rozjasnil. Z regionálneho pohľadu to znamenalo, že sa darilo viac akciám v Európe a Japonsku. Stredoeurópsky akciový index CECE v novembri poskočil o 24,2 % v EUR, paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 18,1 %, a japonský Nikkei 225 o 15,1 %. S nárastom o 10,9 % zaostal americký akciový index S&P 500. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín MSCI EM vzrástol spomedzi hlavných regiónov najmenej, keď minulý mesiac navýšil svoje tohtoročné zisky o ďalších 9,2 %.

Ekonomický výhľad pre budúci rok sa po pozitívnych správach na troch rôznych frontoch výrazne zlepšil. Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách zmiernila politickú neistotu. Prielom vo vývoji vakcín proti koronavírusu od spoločností Pfizer a BioNTech predstavuje dlho očakávané východisko z aktuálnej krízy. Pozitívne výsledky testov vykazujú 90 % účinnosť, čo dáva nádej, že k plošnému zavedeniu vakcín dôjde skôr, než sa očakávalo. A do tretice - nedávne zasadnutie čínskej komunistickej strany potvrdilo ambíciu udržať tempo rastu čínskej ekonomiky okolo 5 % prostredníctvom inovácií a domácej spotreby.

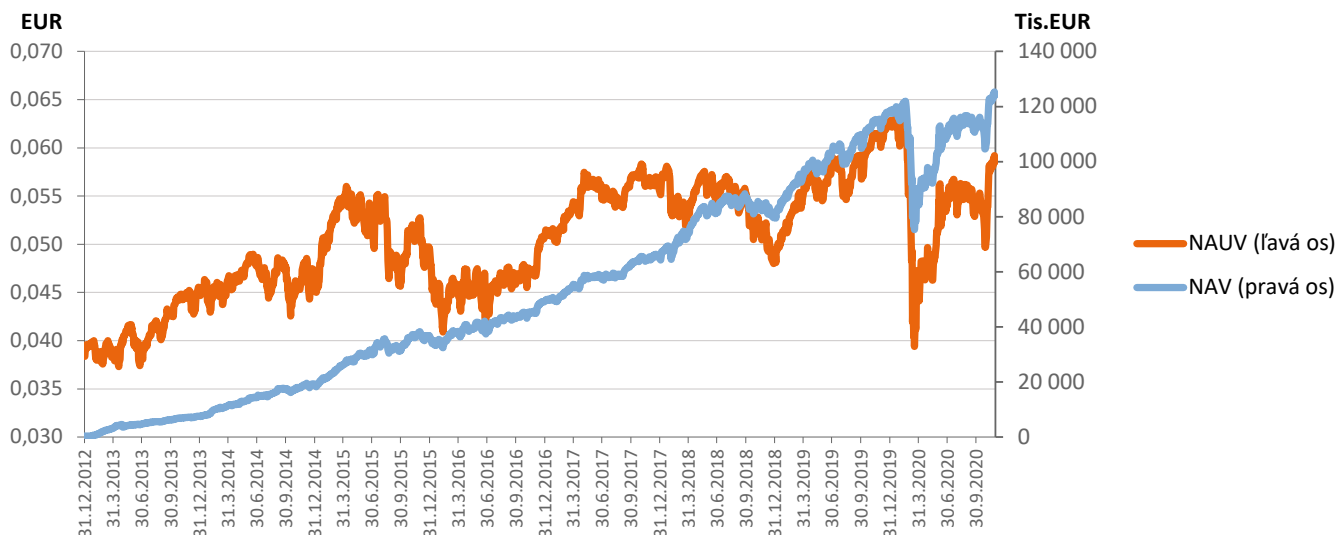
Víťazstvo Joe Bidena urobilo politiku USA predvídateľnejšou najmä vďaka nižšej neistote ohľadom zahraničných vzťahov a dostatočnému priestoru pre schválenie nového balíka fiškálnych stimulov. Väčšinu v Snemovni reprezentantov získajú s najväčšou pravdepodobnosťou demokrati, zatiaľ čo v Senáte budú mať väčšinu republikáni, čo zníži riziko výrazného zvýšenia korporátnych daní alebo sprísnenia regulácie. Rozdelená vláda povedie k obmedzeniu veľkosti fiškálneho balíčka. Kľúčové body Bidenovej agendy, akými sú podpora pre domácnosti s nízkymi príjmami, nový spôsob financovania miestnej a štátnej správy a zmysluplný program modernizácie infraštruktúry, však zrejme prejdú.

90 % účinnosť vakcín vyvíjané spoločnosťou Pfizer a BioNTech predbehla všetky očakávania. To zvyšuje šance na rýchly proces schvaľovania, pričom na schválenie dôjde zrejme do konca roka. Znamená to tiež, že vakcína by mohla byť plošne zavedená už v druhom štvrtroku budúceho roka, čo je o štvrtrok skôr ako sme predpokladali v našom základnom scenári ďalšieho vývoja. Doterajšie dobré výsledky by potom mali presvedčiť viac ľudí k očkovaniu. To by zvýšilo kolektívnu imunitu a podporilo zrušenie vládnych nariadení o obmedzení pohybu.

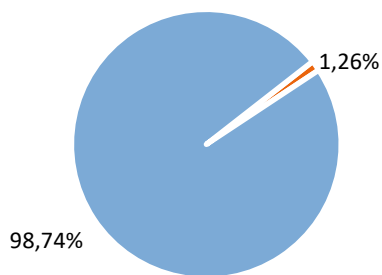
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť, keď ceny európskych akcií výrazne posilnili v dôsledku opadnutia neistoty po prezidentských voľbách v USA a správach o vysokej účinnosti vakcín v klinických štúdiách na Covid-19. K silnej výkonnosti dopomohlo aj väčšie zastúpenie cyklických akcií v Európe po zlepšenom výhľade pre svetovú ekonomiku v budúcom roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

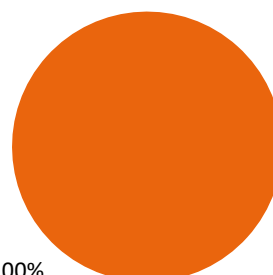


Rozloženie investícií



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	LUXEMBOURG	55,42%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	37,36%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	IRELAND	5,96%

*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.