

Mesačná správa (k 31.8.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	114 427 175,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,054897 €
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:	3,47%
od začiatku roka:	-12,04%
za posledných 12 mesiacov:	-3,81%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,44%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,28%
od vytvorenia fondu (p.a.):	6,18%

Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov na finančných trhoch naďalej pokračuje vďaka pozitívnemu vývoju makroekonomických ukazovateľov, bezprecedentnej podpore vlád a centrálnych bánk a presvedčeniu, že ďalšiemu rozsiahlemu uzavretiu ekonomík sa budú chcieť politici vyhnúť. Pokračoval tak rýchly návrat akciových trhov na predkoronové a v prípade mnohých indexov aj na nové rekordné úrovne. Globálny akciový index MSCI World v júli v dolárovom vyjadrení vzrástol o 6,5 %. Výrazné rozdiely sa však opäť prejavili na výkonnosti akcií v rôznych regiónoch. S veľkým náskokom si pripisovali zisky americké akcie ťahané vysokým podielom IT akcií, poklesom počtov nových nákaz, lepšími dátami či výrazným strácaním preferencií prezidentského kandidáta Bidena. Z akciových indexov rozvinutých trhov tak zaznamenal najväčší zisk americký akciový index S&P 500, keď si polepšil oproti júlu o 7,2 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v minulom mesiaci vzrástol o 3,2 %. Lepšie si viedli nemecké akcie, keď akciový index DAX posilnil o 5,1 %. Index MSCI EM reprezentujúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich trhoch zaznamenal zisk len 2,1 % v USD. Po tom, ako dlhopisové výnosy klesali posledné týždne k predkrízovým minimám, august nepriniesol výraznejšie zmenu. Z pohľadu eurového investora na výkonnosti zahraničných aktív ubralo pokračujúce oslabovanie dolára voči euru. V uplynulom mesiaci stratil dolár voči euru 1,3 %, za posledné 2 mesiace už takmer 6 %.

V auguste došlo v Európe k výrazným nárastom prípadov nákazy novým koronavírusom vo viacerých krajinách, pričom tieto nárasty sa interpretujú ako druhá vlna infekcie. Vzhľadom na to, že rast novo nakazených v USA spomaľuje a Európa aj východná Ázia majú nové prepuknutia nákazy pod kontrolou, možno očakávať, že väčšina obmedzení bude aplikovaná skôr lokálne než celoštátne. To by malo zabrániť narušeniu dopytu, a tak podporiť ekonomické oživenie, ktoré sa začalo už v máji.

Americká politika sa dostáva stále viac do pozornosti investorov. Fiškálny pat medzi Demokrati a Republikánmi ohľadom ďalšieho balíka krízovej pomoci zostáva nedoriešený. Hroziacu trhovú nevdôfu však dočasne odvrátili

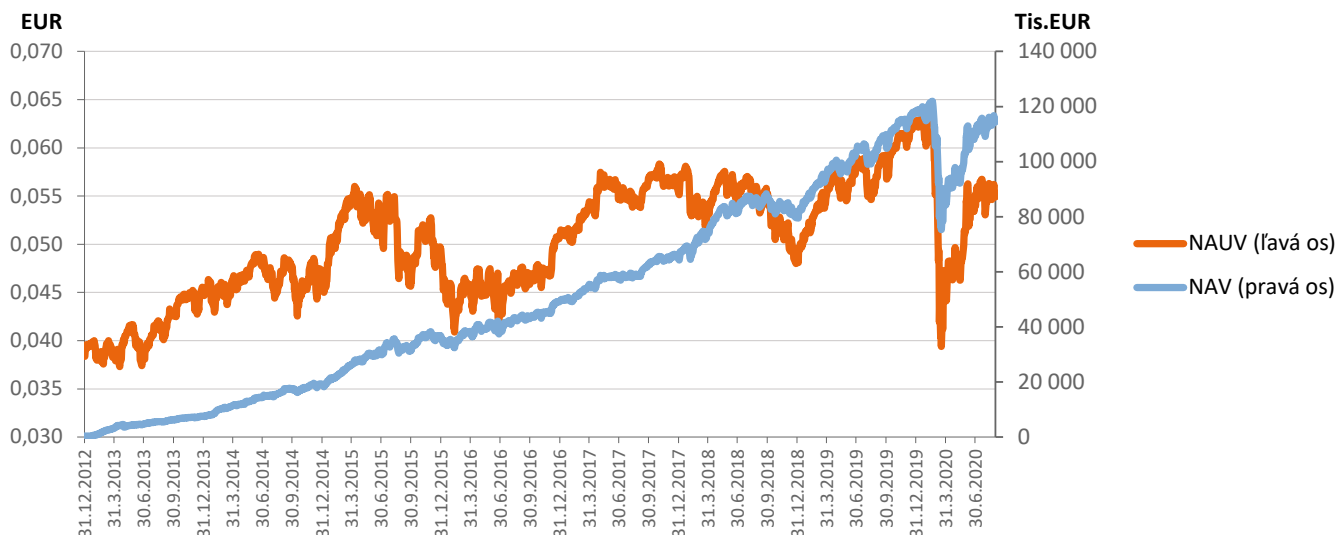
hneď štyri exekutívne dekréty prezidenta Trampa, ktoré zachovávajú časť mimoriadnej pomoci schválenej na vrchole krízy vrátane kľúčového príplatku k dávkam, hoci v zníženej 400 dolárovej výške. Ďalším potenciálnym problémom je neutíchajúce napätie medzi Čínou a USA, ktoré je kontinuálne živé predovšetkým z americkej strany. Po zákaze podnikat v spolupráci s čínskymi platformami TikTok a Wech prišli sankcie na čínskych predstaviteľov v Hong- Kongu.

Z pohľadu trhov treba tiež spomenúť zasadnutie americkej centrálnej banky Fed, na ktorom bankári oznámili zmenu svojej stratégie. Fed jasne naznačil, že v rámci tolerancie vyššej inflácie je pripravený dlhšiu dobu držať sadzby pri nule a prípadne ďalej dodávať peniaze skrze nákupy aktív. Samozrejme len do doby, kým by inflácia nezačala byť problémom. Predpokladáme, že zmena stratégie je v strednodobom výhľade plus pre akcie a zlato.

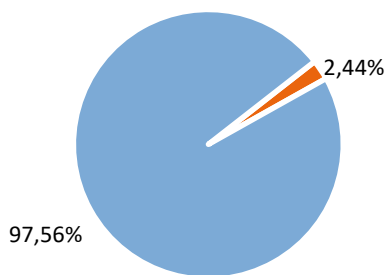
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, keď ceny európskych akcií posilnili v dôsledku optimizmu okolo oživenia hospodárskeho rastu v regióne.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

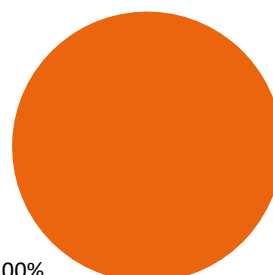


Rozloženie investícií



Triedry 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	56,35%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	35,14%
INVECO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	IRELAND	6,06%

*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.