

# Mesačná správa (k 31.5.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	57 988 229,82 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,056089 €
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:	1,12%
od začiatku roka:	10,39%
za posledných 12 mesiacov:	19,47%
od vytvorenia fondu (p.a.):	10,76%

## Komentár investičného manažéra

Cieľom investičnej stratégie indexového fondu je kopírovanie zloženia finančného indexu Eurostoxx 50, tak aby výkonnosť indexového fondu približne zodpovedala výkonnosti finančného indexu. Eurostoxx 50 predstavuje akciový index, ktorý je zložený z akcií 50 verejne obchodovaných spoločností s najväčšou trhovou kapitalizáciou v eurozóne. Investičná stratégia je napíňaná investovaním do cenných papierov, ktorých hodnota je naviazaná na hodnotu finančného indexu.

Volatilita na globálnych finančných trhoch sa aj v máji držala na rekordne nízkych úrovniach, k čomu prispieva hlavne pokračujúce globálne hospodárske oživenie, zlepšujúce sa korporátne zisky, alebo v Európe pozitívne výsledky volieb v kľúčových ekonomikách. Takéto prostredie ďalej podporilo rast na akciových trhoch. Globálny akciový index MSCI World vzrástol o 1,8 % v americkej mene. Najviac z pokračujúceho optimizmu ťažili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré v dolári posilnili o 2,8 %. V eurozóne dočasne pominulo politické riziko po trhmi pozitívne vnímanom výsledku francúzskych volieb, čo pomohlo akciovému indexu Eurostoxx 50 k zisku 1,0 %. Americké akcie zahrnuté v indexe S&P 500 vzrástli o 1,4 % v domácej mene. Tento mesiac sa nedarilo stredoeurópskym akciám, ktoré posilnili len o 0,3 % v EUR, merané indexom CECE. Dolár oslaboval aj v máji zásluhou slabších dát a škandálu prezidenta Trumpa. Výnosy dlhopisov pokračovali v zostupnom trende, keď posledné čísla naznačujú, že po odoznení dočasného efektu vyššej ceny ropy, sa inflácia vrátila naspäť hlboko pod cieľové úrovne centrálnych bánk. Kľúčové centrálné banky sa tak nebudú ponáhľať s ukončením svojich menovo-expanzívnych programov, čo drží ceny dlhopisov tak vysoko (ich výnosy nízko).

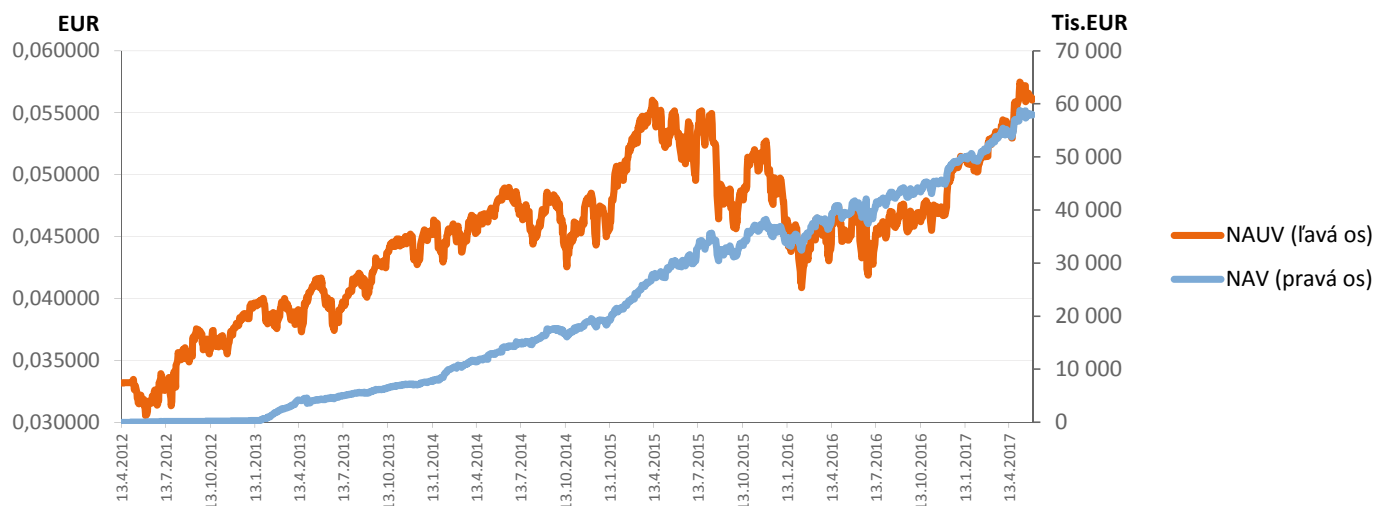
Francúzske prezidentské voľby neprinesli prekvapenie, takže hneď úvod mesiaca bol pre finančné trhy pokojný. Ukázalo sa, že stávky na Macronovo víťazstvo dosiahli pred druhým kolom vysokých úrovní, a preto bola pozitívna reakcia po oznámení výsledkov už len malá a dočasná. Opačný dopad na trhy, ale tiež len dočasný, malo kontroverzné odvolanie šéfa FBI americkým prezidentom Trumpom. Prípadné zosadenie prezidenta sa dnes javí ako extrémny scenár, ale veľmi reálne vypadá zdržanie, či obmedzenie reforiem v dôsledku riešenia politických problémov a menšej podpory prezidenta v Kongrese. Na základe týchto rizík oslaboval dolár a klesli dolu aj výnosy dlhopisov v očakávaní pomalšieho uťahovania menovej politiky.

Solídna dynamika ekonomiky eurozóny pokračuje aj v druhom štvrtroku. V máji to naznačili predbežné indexy nákupných manažérov z eurozóny, ktoré opäť dopadli veľmi dobre. Nemecké indexy prekonal konsenzus a posunuli sa ešte vyššie nad neutrálnych 50 bodov. To isté platí aj pre indexy za celú eurozónu. Z ďalších dôležitých dát, hlavne pre ďalšie nastavenie menovej politiky, boli nižšie hodnoty inflácie, čo vedie k rastu očakávaní pomalšieho utlmovania kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Európskej centrálnej banky (ECB), čo má za následok pokles výnosov dlhopisov.

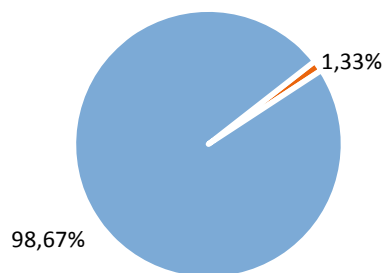
Hospodárske oživenie začali výraznejšie pociťovať aj firemné zisky. Potvrdila to firemná výsledková sezóna za prvý kvartál, keď napríklad zisky európskych firiem združených v akciovom indexe Euro Stoxx 600 v druhom kvartáli medziročne vzrástli o 36,9 % a v priemere firma prekonal odhad trhu o 12,9 %. K rastu ziskov najviac prispeli cyklické sektory, kde radíme napríklad finančný, energetický či spotrebiteľský sektor.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

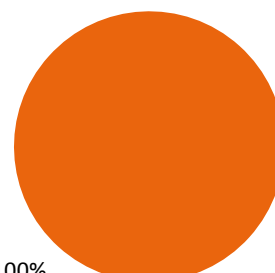


## Rozloženie investícií



### 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	52,38%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	46,29%

\*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.