

Mesačná správa (k 30.11.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	38 243 795,21 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,052738 €
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:	3,06%
od začiatku roka:	12,40%
za posledných 12 mesiacov:	9,60%

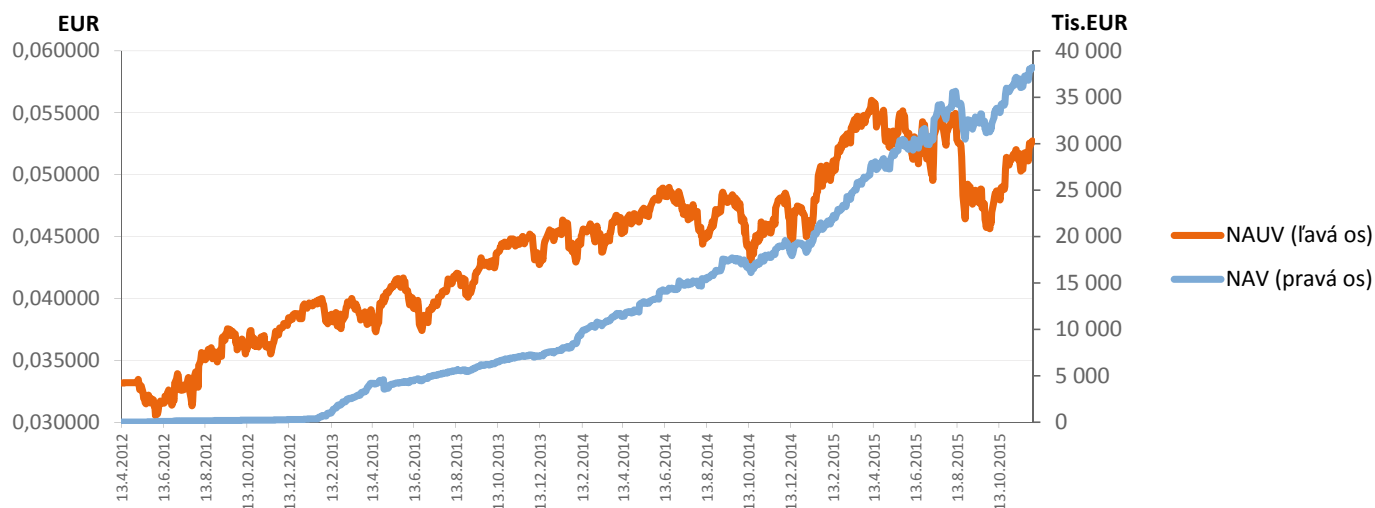
Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na trhoch panovala aj v novembri. V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) sa darilo najmä akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; +3,5 %). Slušný zisk si za uplynulý mesiac pripísal aj japonský index Nikkei 225 (+3,5 %), naopak svojou výkonnosťou zaostali akcie v zámorí (S&P 500; +0,3 %), na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM -4,0 % v USD) a stredoeurópske akcie (CECE -3,9 % v EUR). Tržné očakávania sa v priebehu mesiaca posúvali smerom k agresívnejšej ECB, čo dodávalo podporu dlhopisovým trhom a doláru. Výnosy štátnych dlhopisov ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom krajín periferie a strednej Európy. Americký dolár v novembri posilnil o 4,1 % voči euru. Silný dolár neprial hlavne komoditám. Volatilita na rope sa zvýšila pred decembrovou schôdzkou OPEC. Cena ropy Brent v minulom mesiaci klesla o 4,9 %, cena medi sa prepadla zhruba o 10 %. Vývoj na trhoch opäť určovali centrálné banky. Predstavitelia Fedu i ECB boli v novembri veľmi aktívni, aby trhy pripravili na december, kedy sa chystajú meniť nastavenie ich menových politík. O blížiacej sa vhodnosti normalizácie sadzieb hovoril napríklad Dennis Lockhart z Fedu, podľa ktorého americká ekonomika rastie primeraným tempom

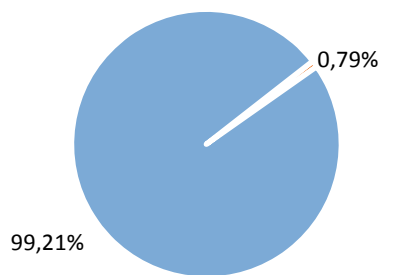
a podmienky na trhu práce pre zvýšenie sadzieb boli splnené. ECB sa tiež snažila pripraviť si pôdu pre decembrovú akciu, aby predišla prekvapeniam. Rozdielny je ale smer, ktorým sa menová politika uberá. Začiatok decembra by tak podľa všetkého mal priniesť uvoľnenie menových kohútikov v Eurozóne. Na trhy najviac zapôsobil vyhlásenie samotného šéfa ECB, že banka urobí všetko, čo bude musieť, aby rýchlo zvýšila infláciu. Sada nových makročísel z USA bola zmiešaná. Revízia HDP podľa očakávaní znamenala úpravu rastu smerom hore a podľa detailov k tomu prispeli hlavne zásoby. Hlavné položky domáceho dopytu si aj po revízii držia slušný rast. Horšou správou bolo potvrdenie, že Američania v uplynulom mesiaci nezrýchlili svoju spotrebu, a že ich dôvera sa zvýšila o menej, než sa očakávalo. Z eurozóny sme dostali niekoľko priaznivých správ. Šlo hlavne o mäkké indikátory: predbežný PMI prekonal odhady v prípade Francúzska, Nemecka i celej eurozóny. Pozitívne prekvapil aj index Ifo, ktorý za november vzrástol. Vplyv týchto údajov na trh bol však len prechodný, pretože sa nepredpokladá, že by tieto čísla mohli odradiť ECB od ďalšieho uvoľnenia politiky. Trhy tak v novembri boli výlučne pod taktovkou centrálnych bánk.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

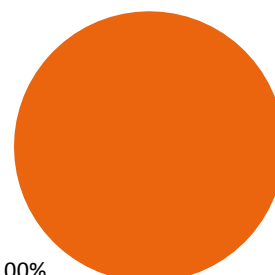


Rozloženie investícií



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	78,12%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	21,09%

*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.