

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2015)

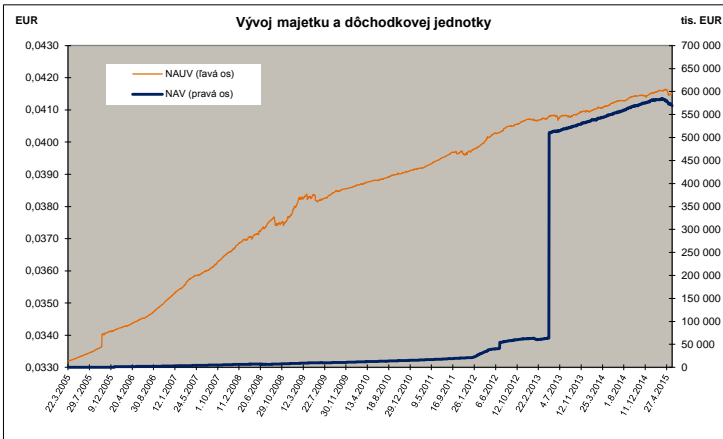
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	569 127 518,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041504 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,01

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,14%
od začiatku roka:	0,13%
za posledných 12 mes:	0,68%

* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

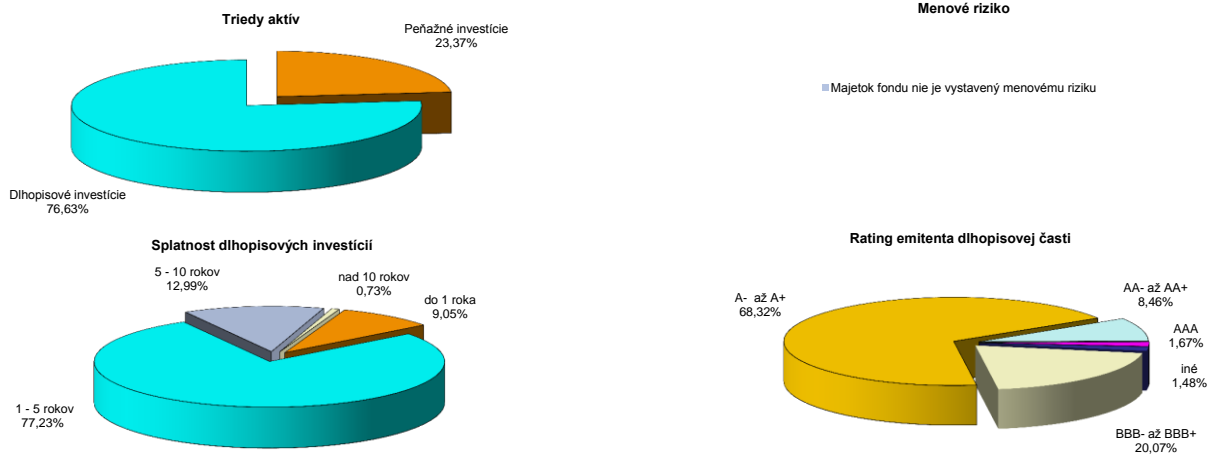
Vývoj na finančných trhoch bol počas mája zmiešaný. Akciové indexy strednej a západnej Európy pod vplyvom horších zverejnených makro ukazovateľov ako aj obáv z možného odchodu Grécka z eurozóny, zaznamenali pokles. Naopak americké a japonské akcie merané indexmi S&P500 a Nikkei pokračovali v rastovej sérii, tahané najmä politikou centrálnych bánk. Ceny európskych dlhopisov pod vplyvom rastu cien ropy ako aj zlepšujúcich sa inflačných očakávaní v eurozóne pokračovali v poklese, výnosy dlhopisov sa správali inverzne.

Z makro údajov v USA pozitívne prekvapili najmä údaje zo stavebného sektora, údaje o zamestnanosti potvrdili pokračujúci trend rastu počtu zamestnaných. Na druhej strane prekvapením bolo prekvapivé spomalenie rastu maloobchodných tržieb. Zmiešané signály okolo rastu americkej ekonomiky znížili pravdepodobnosť zvyšovania úrokových sadzieb počas najbližších mesiacov. Odloženie nárastu sadzieb v USA na koniec tohto roka naznačila aj šéfka FED-u Janet Yellen vo svojom pravidelnom prejave.

V eurozóne opäť hlavnú úlohu zohrávalo Grécko a jeho možný odchod z eurozóny. Blížiac sa termíny splátok dlhu jednotlivým inštitúciám spolu s nekonečným vyjednávaním Grécka s veriteľmi bez jasnejšej dohody, zvýšili nervozitu najmä na akciových trhoch. Druhou hlavnou správou bolo oznámenie ECB, že sa chce predzásobiť, zvýšiť objem nákupov dlhopisov počas najbližších mesiacov, pred letnou sezónou, kedy je likvidita na trhoch historicky nižšia. Reakcia na túto správu bola okamžitá, keď nemecké 10-ročné štátne dlhopisy čiastočne vymazali nárast zo začiatku mesiaca, keď klesli o 30 bazických bodov na 0,5 % p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca vzrástol z úrovne 0,4 % p.a. na 0,7 % p.a.

Výkonnosť fondu bola v priebehu mesiaca negatívne ovplyvnená nárastom úrokových sadzieb a výnosov EUR denominovaných dlhopisov, ku ktorému došlo pozícií celej výnosovej krivky, pričom nárast bol výraznejší u dlhších splatností. Štruktúra fondu sa v priebehu mesiaca výrazne nezmenila.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	8,62%
REPUBLIC OF POLAND	XS0210314299	4,200%	15.4.2020	8,29%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	6,57%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,059%	16.11.2016	6,15%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,54%
ČESKÁ EXPORTNÍ BANKA AS	XS0940439994	0,527%	6.6.2016	2,66%
Irish Government Bond	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	2,23%
ČESKÁ EXPORTNÍ BANKA AS	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,97%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,89%
VSEOBECNA UVEROVA BANKA	SK4120010182	0,600%	30.9.2019	1,47%
NET4GAS SRO	XS1090450047	2,500%	28.7.2021	1,47%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,425%	19.6.2018	1,47%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	XS0979598207	2,875%	14.10.2018	1,46%
PGE SWEDEN AB	XS1075312626	1,625%	9.6.2019	1,39%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	0,964%	10.4.2017	1,38%

* 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.