

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2015)

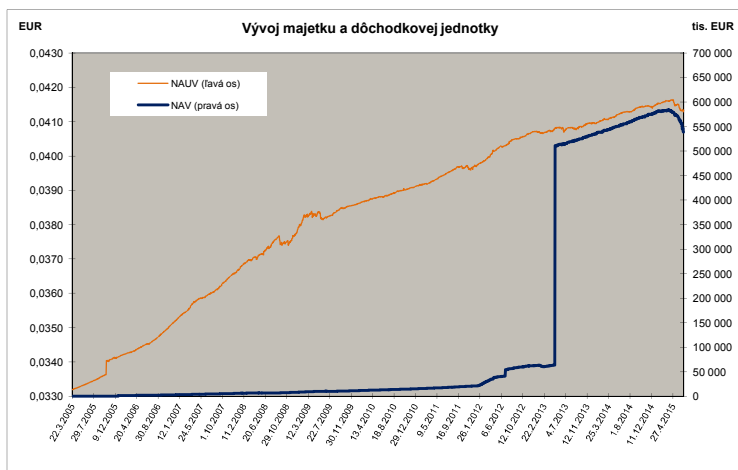
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Cistá hodnota majetku (NAV):	538 743 924,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041321 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,04

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,44%
od začiatku roka:	-0,32%
za posledných 12 mesiacov:	0,09%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

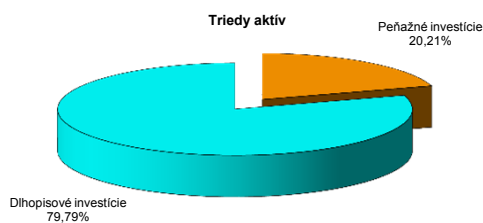
V priebehu júna sme boli opäť svedkami zvýšenej volatility na finančných trhoch. Neistota okolo Grécka, resp. jeho množného bankrotu, odchodu z eurozóny sa podpísala pod presun investorov z rizikových do bezpečných aktív. Výsledkom bol pokles nielen na hlavných akciových (USA, Japonsko, Európa), ale aj na dlhopisových trhoch.

V USA bolo okrem Grécka hlavnou témou očakávané pravidelné zasadnutie amerického FED-u. K žiadnemu prekvapeniu na stretnutí nedošlo, keď Janet Yellen opäť raz ubezpečila investorov, že normalizácia úrokových sadzieb v USA bude pozvoľná. Centrálna banka zároveň oznámila zníženie prognóz na americký HDP v tomto roku z 2 % na 1,8 %. Pre investorov to bol opäť jeden zo signálov, že k nárastu sadzieb pravdepodobne dôjde najskôr ku koncu roka.

V eurozóne bolo témou číslo jeden Grécko. Neustále predživotie rokovani medzi veriteľmi a predstaviteľmi gréckej vlády zvyšovalo pravdepodobnosť, že sa obe strany nakoniec nedohodnú. Posun splátok na koniec mesiaca zo strany Grécka síce vytvoril dodatočný čas na vyjednávanie, ale k dohode nakoniec aj tak nedošlo. Samotný Grexit sa tak stal reálnou hrozbou a pravdepodobnosť bankrotu sa výrazne zvýšila. Investori nakoniec s napätím čakali na koniec mesiaca. K dohode ani tentoraz nedošlo. Grécka vláda nakoniec o otázke prijatia záchranného balíka, s ktorým sú spojené nevyhnutné reformy, nechá rozhodovať grécke obyvateľstvo prostredníctvom referenda, ktoré sa má konať na začiatku júla. Jedným z dôsledkov bolo, že grécke banky boli nútené zatvoriť svoje pobočky z dôvodu zamedzenia nadmerných výberov. Zároveň ECB musela poskytnúť gréckym bankám dodatočnú likviditu. Reakcia na finančných trhoch bola okamžitá. Akciové ako aj dlhopisové trhy zaznamenali pokles. Nemecké 10-ročné štátne dlhopisy vzrástli z 0,5 % p.a. na 0,75 % p.a. a výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca vzrástol z úrovně 0,7 % p.a. na 1,25 % p.a., pričom ceny dlhopisov sa správali inverzne.

Pokles ceny dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca bol spôsobený nárastom úrokových sadzieb a výnosov EUR denominovaných dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky. Štruktúra fondu sa v priebehu mesiaca výrazne nezmenila.

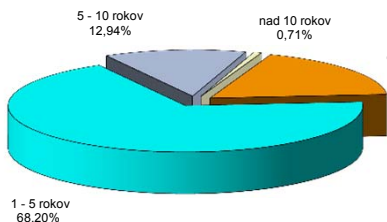
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



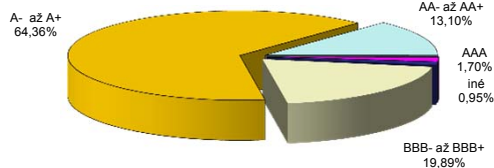
Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Splätnosť dlhopisových investícií



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splätnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	9,10%
REPUBLIC OF POLAND	XS0210314299	4,200%	15.4.2020	8,67%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	6,93%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,059%	16.11.2016	6,50%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,84%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,399%	6.6.2016	2,81%
Irish Government Bond	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	2,33%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	2,09%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,90%
VSEOBECNA UVEROVA BANKA	SK4120010182	0,600%	30.9.2019	1,55%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	XS0979598207	2,875%	14.10.2018	1,53%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,386%	19.6.2018	1,53%
NET4GAS SRO	XS1090450047	2,500%	28.7.2021	1,52%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	0,964%	10.4.2017	1,45%
PGE SWEDEN AB	XS1075312626	1,625%	9.6.2019	1,43%

* 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.