

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2015)

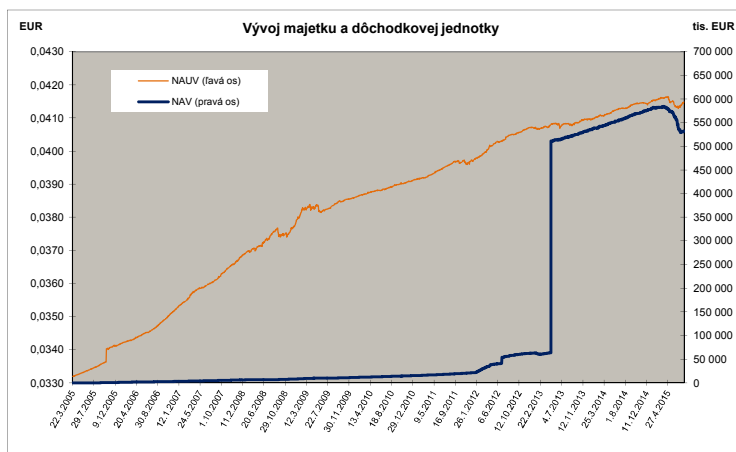
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	532 528 916,81 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041483 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,98

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,39%
od začiatku roka:	0,07%
za posledných 12 mesiacov:	0,46%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

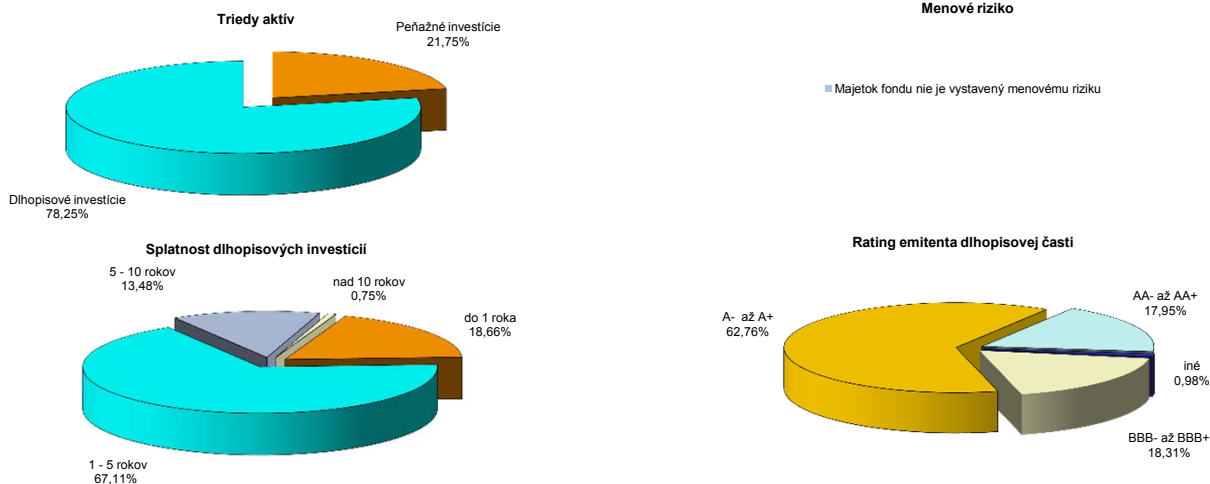


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Na finančných trhoch panovala počas júla pozitívna nálada. Darilo sa akciovým ako aj dlhopisovým trhom. V priebehu mesiaca sme boli svedkami rastu hlavných akciových indexov v USA (S&P500: +1,4%), eurozóne (Eurostoxx 50; +3,1%) a Japonsku (Nikkei 225; +1,3%). Akcie v strednej Európe mierne poklesli, kvôli zhoršenému sentimentu v Poľsku (CECEEUR; -0,8% v EUR). Naopak výrazné straty cien akcií zaznamenali rozvíjajúce sa trhy, tzv. „Emerging Markets“ (MSCI EM; -7,2% v USD). U dlhopisov sme videli pokles výnosov a rast cien, či už v Európe alebo zámori a to najmä u dlhých splatností. Optimizmus pramenil najmä z dohody medzi Gréckom a zástupcami veriteľov. V úvode mesiaca tituly opäť zaplňali aktuálny vývoj v Grécku. Výsledky referenda, v ktorom dali občania jasne najavo svoj neúhlas s podmienkami veriteľov, zvýšili nervozitu na finančných trhoch. Zástupcovia Grécka taktiež neprišli so žiadnym návrhom ako túto situáciu riešiť. Situácia sa však obrátila potom, ako grécky premiér Tsipras, napriek výsledkom referenda, pripravil návrh reforiem, ktorý bol nakoniec schválený aj predstavitelmi veriteľov. Na trhoch zavládla eufória a akciové indexy vymazali takmer všetky straty z predchádzajúceho mesiaca. Pravidelné zasadnutie amerického FED-u žiadne prekvapenie neprineslo. Americká centrálna banka potvrdila, že s najväčšou pravdepodobnosťou bude zvyšovať úrokové sadzby ešte v tomto roku. Naopak Európska centrálna banka oznámila pokračovanie nákupov európskych dlhopisov. Ceny dlhopisov po volatilitných mesiacoch opäť rástli. K upokojeniu situácie pomohla dohoda Grécka s veriteľmi ako aj pokles cien komodít, ktorý by mal prispieť k ukotveniu inflačných očakávaní blízko terajších mínim. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu klesol na 0,64 % p.a. a výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca klesol na 0,94% p.a., pričom ceny dlhopisov sa správali inverzne. V priebehu mesiaca sa naopak nedarilo rozvíjajúcim sa trhom, ktoré boli ovplyvnené najmä výrazným poklesom cien komodít a vývojom akciových trhov v Číne, ktoré prešli viac ako 30% korekciou.

V priebehu mesiaca nedošlo k významnej zmene v štruktúre portfólia. Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca zodpovedala poklesu výnosov EUR denominovaných dlhopisov a ich rizikových prírážok, čo viedlo k rastu ich cien.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
REPUBLIC OF POLAND	XS0210314299	4,200%	15.4.2020	8,86%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	7,05%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,059%	16.11.2016	6,57%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,92%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	5,11%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,399%	6.6.2016	2,84%
Irish Government Bond	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	2,40%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	2,11%
SID BANKA EXPORT AND DEV	AT0000A0ZZD8	3,289%	28.3.2016	1,87%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,83%
VŠEOBECNA ÚVEROVA BANKA	SK4120010182	0,600%	30.9.2019	1,57%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	XS0979598207	2,875%	14.10.2018	1,57%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,386%	19.6.2018	1,56%
NET4GAS SRO	XS1090450047	2,500%	28.7.2021	1,53%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	0,932%	10.4.2017	1,47%

* 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.