

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2015)

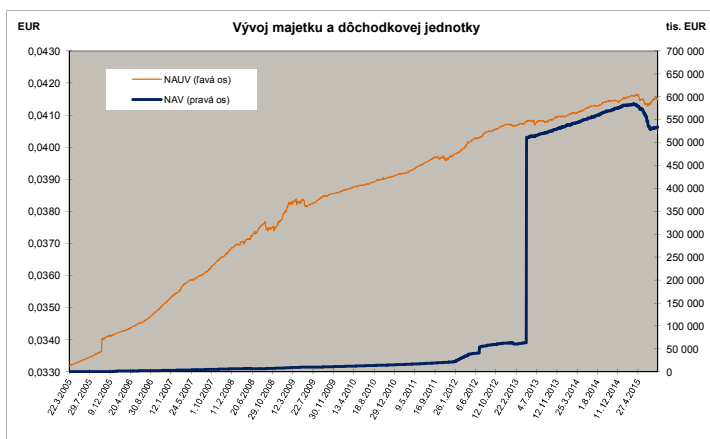
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	534 055 839,76 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041480 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,06

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,01%
od začiatku roka:	0,07%
za posledných 12 mesiacov:	0,32%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

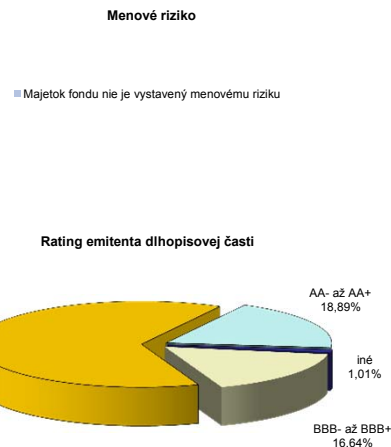
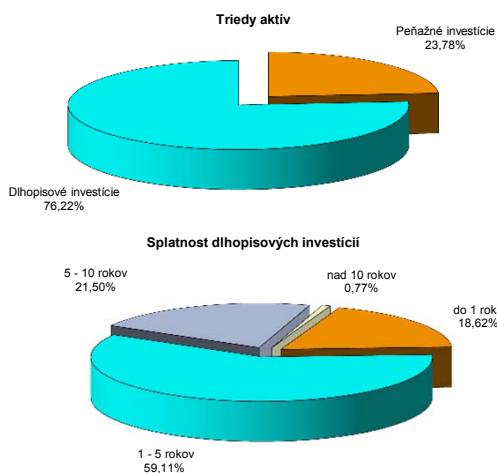
Finančné trhy si v auguste prešli turbulentným vývojom. Najväčšiu pozornosť na seba strhla Čína devalváciou domácej meny. Výsledkom bol nárast averzie k riziku, ktorý poslal dole akcie na vyspelých trhoch (USA, Japonsko, Európa) i rozvíjajúcich sa trhoch („Emerging Markets“). Index svetových akcií MSCI World poklesol za mesiac o 6,8 %. Výnosy amerických vládných dlhopisov v priebehu augusta klesali, respektíve rástli ich ceny. Naopak, nedarilo sa dlhopisom v eurozóne, kde výnosy rástli. Na menovom poli tento vývoj uškodil americkému doláru. Koniec mesiaca ale priniesol čiastočnú nápravu. Ústup paniky a lepšie čísla zo zámoria priniesli straty americkým dlhopisom a euru. Časť strát zmizli akciové indexy.

Devalváciou čínskej meny predchádzali horšie dáta z čínskej ekonomiky, hlavne maloobchodné tržby a priemyselná výroba, ktoré svojim rastom nenaplnili očakávania. Následne najväčší rozruch vyvolala čínska centrálna banka, ktorá devalvovala domácu menu. Oslabovanie čínskej meny ohrozuje výnosy západných firiem z tohto trhu a zároveň snaha centrálnej banky podporiť ekonomiku prirúža obavy zo zhoršujúceho sa stavu ekonomiky. Čínska politika zameraná na zahraničný obchod tak predstavuje významné riziko pre oživenie vo vyspelých krajinách a cez dovozné ceny môže vytvárať deflačné tlaky. Situácia na trhoch sa v priebehu mesiaca postupne zhoršovala. Plošné výpredaje rizika zmietať akcie a komodity, oslabili dolár, komoditné meny a meny v rozvojových („emerging“) krajinách. Na pomoc potom prišla čínska centrálna banka s balíčkom opatrení na podporu ekonomiky, konkrétne znížením sadzieb a povinných rezerv. Pre trhy šlo o dôležitý impulz k preklenutiu negatívnej nálady. Záver mesiaca tak priniesol čiastočné upokojenie. K prekonaniu paniky na trhoch prispeli i dobré čísla zo západných ekonomík. Report z amerického priemyslu ukázal ďalší slušný nárast objednávok tovarov dlhodobej potreby. Revízia amerického HDP za druhý kvartál tiež dopadla veľmi dobre.

Posledný vývoj na finančných trhoch a obavy z negatívneho dopadu spomalenia v Číne na rast a infláciu výrazne znížili pravdepodobnosť, že americká centrálna banka (Fed) zvýši sadzby už v septembri. Je tiež možné, že sadzby budú v budúcnosti rásť pomalšie. Zmena v očakávaniach preto negatívne dobehla na dolár, ktorý voči euru oslabil nad hodnotu 1,16 a výnosy amerických i európskych vládných dlhopisov. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu poklesol pod 0,55 % p.a., mesiac však uzavrel vyššie, v blízkosti 0,8 % p.a.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel v poľských a slovenských štátnych dlhopisoch so splatnosťou nad 5 rokov. Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca zodpovedala nárastu výnosov EUR denominovaných dlhopisov a ich rizikových prírážok, čo viedlo k stagnácii ceny dôchodkovej jednotky.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
REPUBLIC OF POLAND	XS0210314299	4,200%	15.4.2020	7,77%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	7,05%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,059%	16.11.2016	6,56%
Irish Government Bond	IE00B6026194	5,000%	18.10.2020	4,75%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,399%	6.6.2016	2,83%
REPUBLIC OF POLAND	XS0543882095	4,000%	23.3.2021	2,12%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	2,11%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	2,02%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,94%
SID BANKA EXPORT AND DEV	AT0000A0ZZD8	3,289%	28.3.2016	1,86%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,83%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	XS0979598207	2,875%	14.10.2018	1,57%
VSEOBECNA UVEROVA BANKA	SK4120010182	0,600%	30.9.2019	1,57%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,386%	19.6.2018	1,55%
NET4GAS SRO	XS1090450047	2,500%	28.7.2021	1,48%

* 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.