

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2015)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

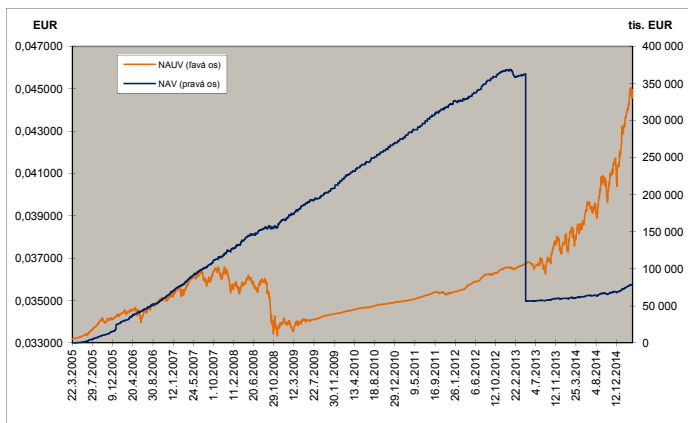
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	78 810 516,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044936 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,28

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,93%
od začiatku roka:	8,59%
za posledných 12 mesiacov:	16,98%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

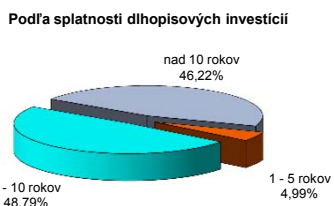
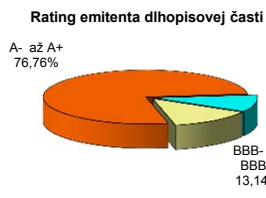
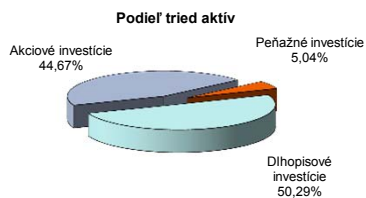


Rizikovým aktívam sa počas marca prevažne darilo. Európske a japonské akciové trhy rástli, naopak americké akcie zaznamenali pokles. Americký dolár pokračoval v zhadnocovaní voči euru. Výnosy dlhopisov v rámci eurozóny podporené Európskou centrálnou bankou (ECB) klesali, čo viedlo k rastu ich cien. V úvode mesiaca sa pozornosť upriamovala predovšetkým na spustenie nákupov dlhopisov zo strany ECB. Centrálna banka v úvode mesiaca predstavila viac podrobností týkajúcich sa nákupov aktív a 9. marca oficiálne spustila nákupy dlhopisov. Zástupcovia ECB taktiež oznámili, že budú nakupovať dlhopisy so záporným výnosom. Investori na oznámenie reagovali presunom do rizikových aktív a to najmä európskych akcií. Výrazne taktiež zareagovalo euro oslabením voči americkému doláru. Americké akciové trhy vývoj v Európe nekopirovali a to najmä z dôvodu obáv, že americká centrálna banka v najbližších mesiacoch pristúpi k zvyšovaniu úrokových sadzieb. Na pravidelnom zasadnutí nakoniec Janet Yellen oznámila, že úrokové sadzby síce bude zvyšovať, avšak len veľmi mierne a to len za predpokladu pozitívneho vývoja rastu miezd a vývoja zamestnanosti.

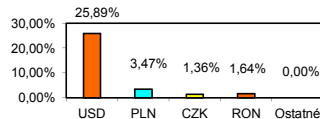
Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ako aj prevažnej väčšiny ostatných štátnych dlhopisov v rámci EMÚ sa naďalej pohybovali v blízkosti nových historických minim. Výnos 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesol z úrovne 0,35 % na 0,18 % p.a. Ku koncu mesiaca výnosy nemeckých štátnych dlhopisov so splatnosťou až do 7 rokov boli záporné ako reakcia na rozhodnutie centrálnej banky kupovať taktiež dlhopisy so záporným výnosom. Slovenské štátne dlhopisy kopirovali vývoj na tzv. Core markets. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu klesol na 0,4 %, zatiaľ čo na začiatku mesiaca sa pohyboval okolo úrovne 0,6 % p.a.

Rast cien akcií ako aj cien dlhopisov boli hlavnými dôvodmi kladnej výkonnosti fondu počas mesiaca.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,60%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	9,16%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	8,05%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	7,72%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	6,83%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	6,13%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	4,84%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	4,85%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,47%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,65%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,25%	REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	3,57%
PKO BANK POLSKI	PLPK0000016	Poľsko	1,78%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	2,79%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,41%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,28%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,74%	ROMANIA	XS1129788524	28.10.2024	1,94%
ČEZ	CZ0005112300	Česká republika	0,72%	NET4GAS SRO	XS1090449627	28.7.2026	1,41%

\* 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.