

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2015)

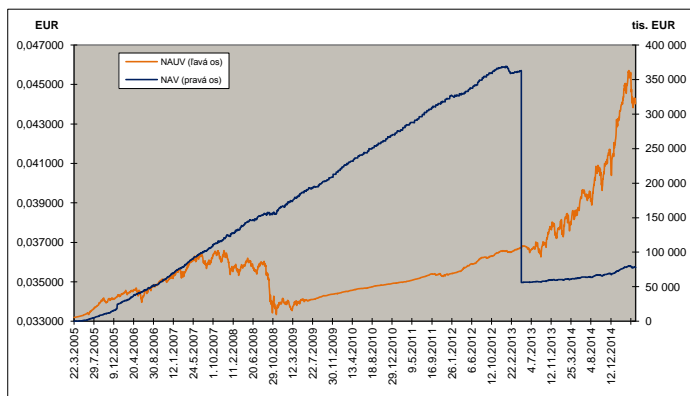
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	77 885 282,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044024 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,46

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,32%
od začiatku roka:	6,38%
za posledných 12 mesiacov:	12,08%

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

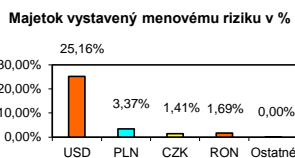
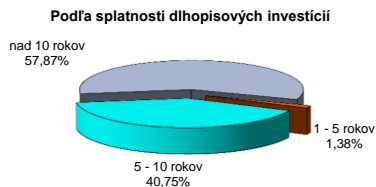
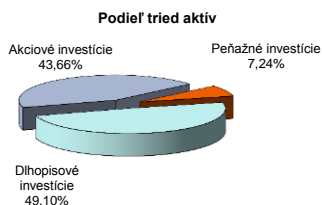


### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 klesli o 30 bázických 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 negatívne ovplyvnená najmä nárastom výnosov dlhopisových investícií a následným poklesom ich cien, a tiež poklesom cien akcií v stredo-európskom regióne, kde utrpel najmä poľský finančný sektor, ktorý sa prepadol po prekvapivom víťazstve opozičného kandidáta Andreja Dudu v prezidentských voľbách.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### 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	8,73%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	8,95%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	8,24%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	7,63%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,30%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	4,85%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,48%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	3,79%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	4,25%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,61%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,15%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,56%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,72%	REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	3,41%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,70%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,24%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,20%	ROMANIA	XS1129788524	28.10.2024	1,90%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,75%	REPUBLIC OF POLAND	XS1209947271	10.5.2027	1,79%

\* podiel na čistej hodnote majetku fondu

Činnosť NN dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatorením 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.