

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

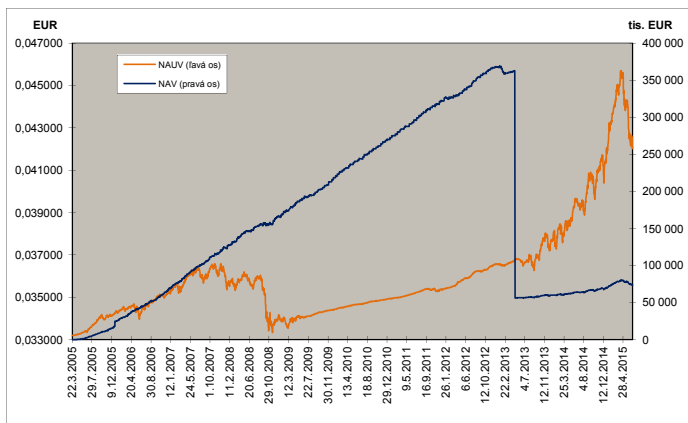
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	73 381 503,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042071 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu.*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,40

Výkonnosť za 1 mesiac:	-4,44%
od začiatku roka:	1,66%
za posledných 12 mesiacov:	7,01%

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

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.

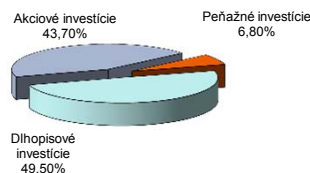
V USA bolo okrem Grécka hlavnou témou očakávané pravidelné zasadnutie amerického FED-u. K žiadnemu prevapeniu na stretnutí nedošlo, keď Janet Yellen opäť raz ubezpečila investorov, že normalizácia úrokových sadzieb v USA bude pozvoľná. Centrálna banka zároveň oznámila zníženie prognóz na americký HDP 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 predlžovanie rokovaní 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 občianstvo prostredníctvom referenda, ktoré sa má konať na začiatku júla. Jedným z dôsledkov bolo, že grécke banky boli nútené zatvoriť svoje pobočky z dôvodu zamedzenia nadmerých 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 úrovne 0,7 % p.a. na 1,25 % p.a., pričom ceny dlhopisov sa správali inverzne.

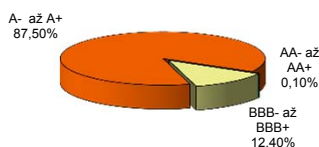
V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na západnú Európu a znížili expozíciu na región Emerging markets. Negatívny vývoj na akciových ako aj dlhopisových trhoch sa premietol aj do výkonnosti fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

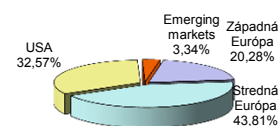
Podiel tried aktív



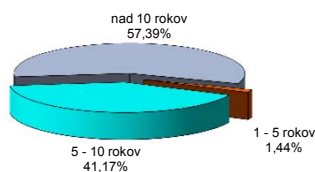
Rating emitenta dlhopisovej časti



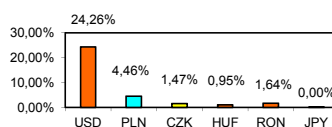
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Podľa splatnosti dlhopisových 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	8,86%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	8,85%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	6,15%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	7,74%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,38%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	4,97%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,56%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	3,76%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,42%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,67%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,34%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,62%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,71%	REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	3,40%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,46%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,28%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	Poľsko	1,13%	ROMANIA	XS1129788524	28.10.2024	1,92%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,13%	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 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, štátnom dôchodkovom fonde, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.