

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

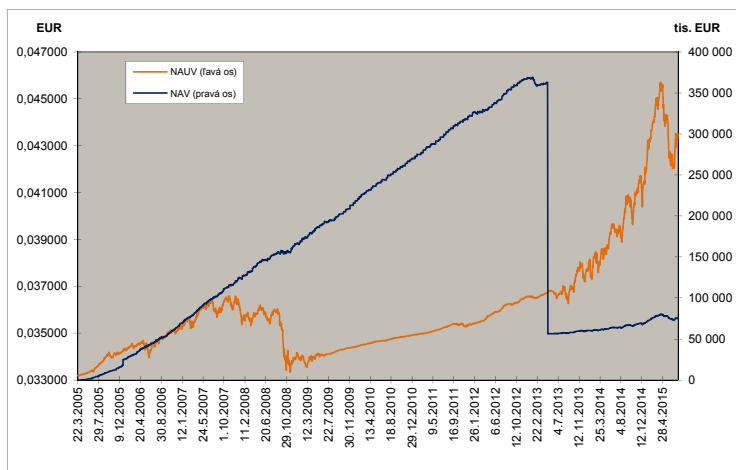
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	75 922 982,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043495 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,02

Výkonnosť za 1 mesiac:	3,38%
od začiatku roka:	5,10%
za posledných 12 mesiacov:	11,25%

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

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

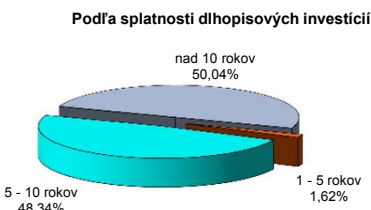
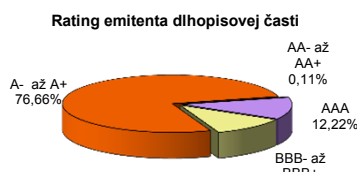
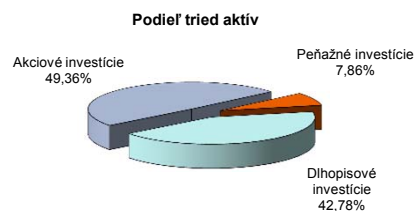
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



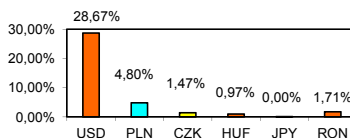
Na finančných trhoch panovala počas júla pozitívna nálada. Darilo sa akciovým ako aj dlhopisovým trhom. V priebehu mesiaca sme boli svedkami rastu hlavných akciových indexov v USA (S&P500; +1,4%), eurozóne (Eurostoxx 50; +3,1%) a Japonsku (Nikkei 225; +1,3%). Akcie v strednej Európe mieme poklesli, kvôli zhoršenému sentimentu v Poľsku (CECEUR: -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 zámorí a to najmä u dlhých splatností. Optimizmus pramenil najmä z dohody medzi Gréckom a zástupcami veriteľov. V úvode mesiaca titulky opäť zaplnil aktuálny vývoj v Grécku. Výsledky referenda, v ktorom dali občania jasne najavo svoj nesúhlas 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 predstaviteľmi veriteľov. Na trhoch zavládla eufória a akciové indexy vymazali takmer všetky straty z predchádzajúceho mesiaca. Pravidelné zasadnutie amerického FED-u žiadne prekvapenie neprinieslo. 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 sme zvýšili podiel akciových investícií a znížili podiel dlhopisových investícií. V rámci akciových investícií sme zvýšili podiel akcií so zameraním na USA a znížili podiel akciových investícií so zameraním na západnú a strednú Európu. V rámci dlhopisových investícií sme zvýšili podiel dlhopisov so splatnosťou do 10 rokov a znížili podiel dlhopisov so splatnosťou nad 10 rokov, čím došlo ku skráteniu priemernej splatnosti portfólia. Rast cien akcií ako aj dlhopisov sa pozitívne prejavilo aj do výkonnosti fondu.

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	8,93%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	9,00%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,88%	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	DE0001102374	15.2.2025	5,23%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,42%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	3,80%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	5,07%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,64%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,52%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,50%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,40%	REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	3,43%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,40%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,27%
PKO BANK POLSKI	PLPK00000016	Poľsko	1,57%	ROMANIA	XS1129788524	28.10.2024	1,92%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,35%	REPUBLIC OF POLAND	XS1209947271	10.5.2027	1,81%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,12%	IRISH TSY 2.4% 2030	IE00BJ38CR43	15.5.2030	1,45%

* 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.