

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2015)

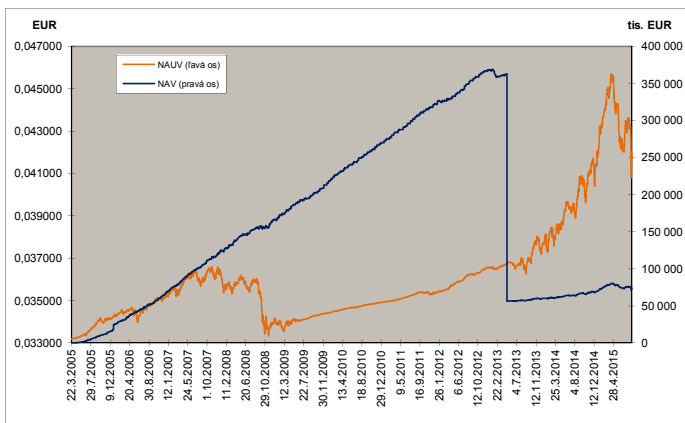
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	73 780 742,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042015 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,55

Výkonnosť za 1 mesiac:	-3,40%
od začiatku roka:	1,53%
za posledných 12 mesiacov:	4,67%

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

### 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, respektive rástli ich ceny. Naopak, nedarilo sa dlhopisom v eurozóne, kde výnosy rástli. Na novom 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 zmazali akciové indexy.

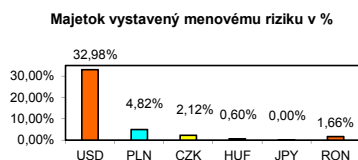
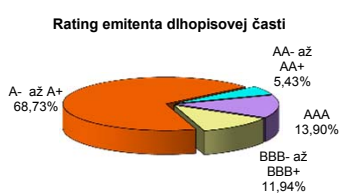
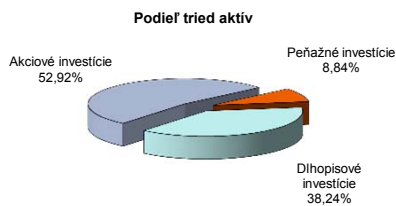
Devalvácii čínskej meny predchádzali horšie dáta z čínskej ekonomiky, hlavne maloobchodné tržby a priemyselná výroba, ktoré svojim rastom nenaplnili očakávania. Následne najväčší rozruch vyvolala čínska centrálna banka, ktorá devalvovala domácu menu. Oslabovanie čínskej meny ohrozuje výnosy západných firiem z tohto trhu a zároveň snaha centrálnej banky podporiť ekonomiku prízvuje 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, oslabil 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 spotreby. 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 doláhla 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 akciových investícií a znížili podiel dlhopisových investícií. V akciovéj časti došlo k navýšeniu expozície so zameraním na USA a k zníženiu podielu stredo-európskych akcií. Na dlhopisovej časti došlo v dôsledku predaja štátnych dlhopisov s dlhšou splatnosťou k miernemu poklesu priemernej splatnosti fondu. Prepád na akciových trhoch sa premietol do poklesu ceny dôchodkovej jednotky.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	8,74%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	9,20%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,43%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102374	15.2.2025	5,31%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	7,99%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	3,87%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,22%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,64%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	3,69%	REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	2,10%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	2,59%	BELGIUM KINGDOM	BE0000291972	28.3.2028	2,03%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,48%	ROMANIA	XS1129788524	28.10.2024	1,98%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,80%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	1,75%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,61%	IRISH TSY 2.4% 2030	IE00BJ38CR43	15.5.2030	1,45%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,24%	NET4GAS SRO	XS1090449627	28.7.2026	1,42%

\* 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.