

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2015)

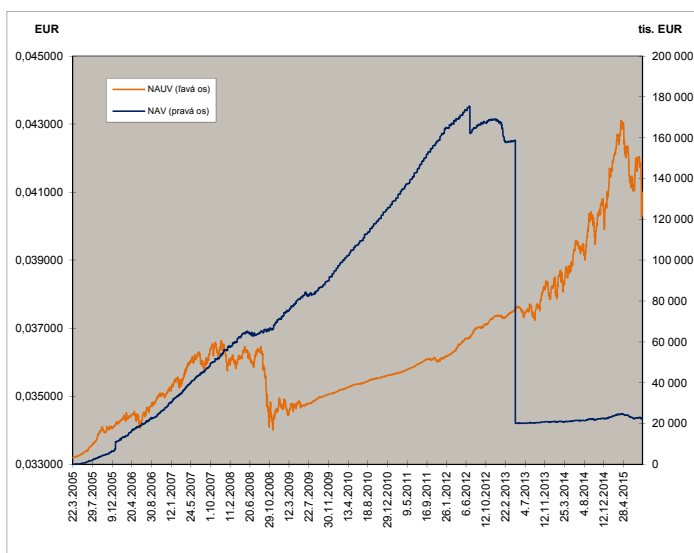
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	22 525 186,67 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040987 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,11

Výkonnosť za 1 mesiac:	-2,35%
od začiatku roka:	1,03%
za posledných 12 mesiacov:	2,87%

\* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny 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, respektíve rástli ich ceny. Naopak, nedarilo sa dlhopisom v eurozóne, kde výnosy rástli. Na menovom poli tento vývoj uškodil americkému doláru. Koniec mesiaca ale priniesol čiastočnú nápravu. Ústup paniky a lepšie čísla za zámoria priniesli straty americkým dlhopisom a euro. Časť strát zmazali akciové indexy.

Devalvácií 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 otvára 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 dovozové ceny môže vytvárať deflačné tlaky.

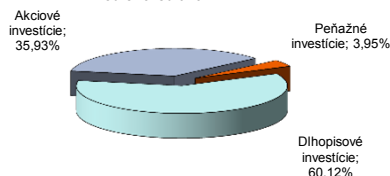
Situácia na trhoch sa v priebehu mesiaca postupne zhoršovala. Plošné výpredaje rizika zmietli akcie a komodity, oslabil dolár, komoditné meny a meny v rozvojových („emerging“) krajinách. Na pomoc potom prišla čínska centrálna banka s balíkom opatrení na podporu ekonomiky, konkrétne znížením sadzieb a 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 doľahla na dolár, ktorý voči euro oslabil na 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.

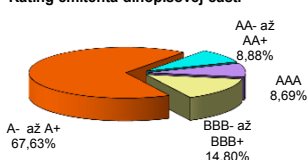
V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových i dlhopisových investícií a znížili podiel peňažných investícií. V akciovej časti došlo k navýšeniu expozície so zameraním na USA a k zníženiu podielu stredo-európskych akcií. V dlhopisovej časti sme zvýšili pozíciu v európskych štátnych dlhopisoch s dlhšou splatnosťou, čím došlo k predĺženiu priemernej splatnosti fondu. Prepad na akciových trhoch sa premietol do poklesu ceny dôchodkovej jednotky.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

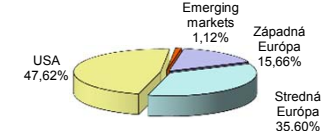
#### Podiel tried aktív



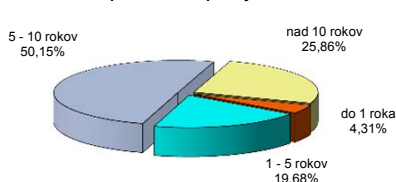
#### Rating emitenta dlhopisovej časti



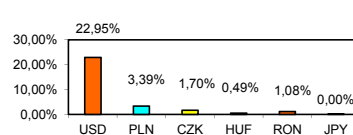
#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



#### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



#### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPIŠOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	6,84%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102374	15.2.2025	5,22%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,39%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	4,98%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,88%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,46%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,71%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,71%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,46%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,63%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,65%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,43%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	1,53%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,13%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,51%	REPUBLIC OF POLAND	XS0543882095	23.3.2021	2,64%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,06%	IRISH TSY 5.4% 2025	IE00B4TVD044	13.3.2025	2,44%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,99%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,41%

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.