

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2015)

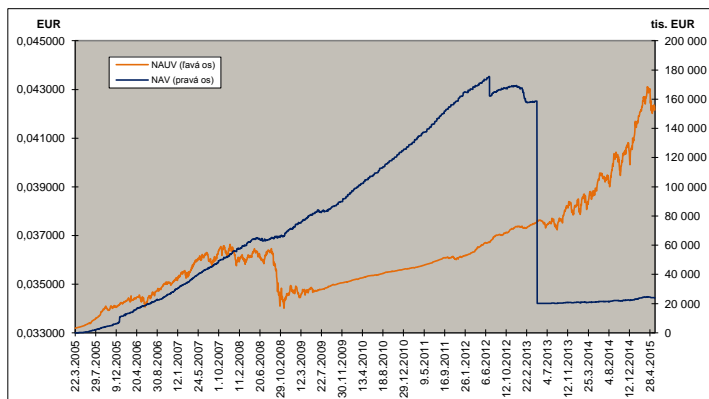
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 939 017,00 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042152 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,00

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,65%
od začiatku roka:	3,90%
za posledných 12 mesiacov:	7,25%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ 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, ťahané 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.

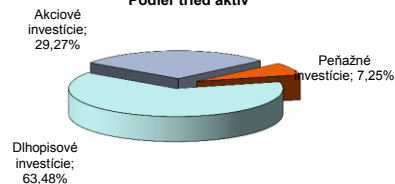
Z makro údajov v USA pozitívne prekvapili najmä údaje zo stavebného sektora, údaje o zamestnanosti potvrdili pokračujúci trend rastu počtu zamestnaných. Na druhej strane prekvapením bolo prekvapivé spomalenie rastu maloobchodných tržieb. Zmiešané signály okolo rastu americkej ekonomiky znížili pravdepodobnosť zvyšovania úrokových sadzieb počas najbližších mesiacov. Odloženie nárastu sadzieb v USA na koniec tohto roka naznačila aj šéfká FED-u Janet Yellen vo svojom pravidelnom prejave.

V eurozóne opäť hlavnú úlohu zohrávalo Grécko a jeho možný odchod z eurozóny. Blížiacie sa termíny splátok dlhu jednotlivými inštitúciami 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 nemecké 10-ročné štátne dlhopisy čiastočne vymazali nárast zo začiatku mesiaca, 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.

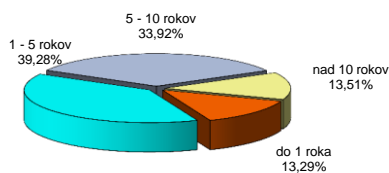
Výkonnosť fondu bola negatívne ovplyvnená najmä nárastom výnosov dlhopisových investícií a následným poklesom ich cien, a tiež poklesom cien akcií v stredo európskom regióne, kde utrpel najmä poľský finančný sektor, ktorý sa prepadol po prekvapivom víťazstve opozičného kandidáta Andrzeja Dudu v prezidentských voľbách.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

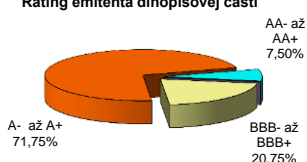
Podiel tried aktív



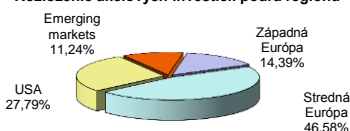
Podľa splatnosti dlhopisových investícií



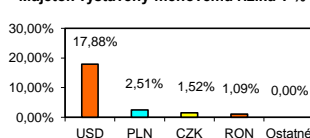
Rating emitenta dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,09%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	7,76%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,02%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,32%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,29%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,20%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,12%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	3,92%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,59%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,61%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,33%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,51%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,62%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,25%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,12%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,03%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,10%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	2,94%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,65%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,31%

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.