

Mesačná správa (k 31.12.2016)

Tradícia - Dlhopisový garantovaný d. f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	576 339 804,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042011 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,93

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,19%
od začiatku roka:	1,07%
za posledných 12 mesiacov:	1,07%

Komentár investičného manažéra

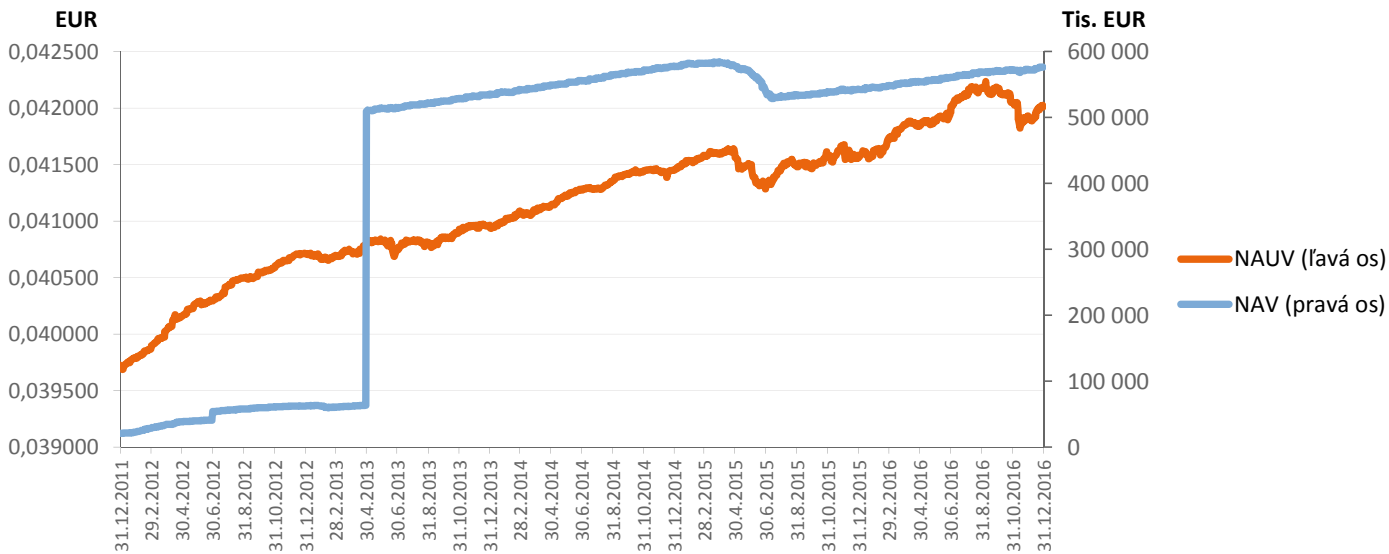
Záver roka sa na finančných trhoch niesol v pozitívnom duchu. Aj december bol bohatý na nové udalosti a témy. Trhy tak v priebehu mesiaca postupne vstrebávali správy o rope či talianskych bankách, postupne sa však preorientovali na prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta a jednania centrálnych bánk, ktoré mali nakoniec na trhy asi najväčší vplyv. Spomedzi akciových trhov sa najlepšie darilo tým európskym a japonským, ktorým pomáhajú slabé domáce meny v kombinácii s uvoľnenou menovou politikou. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 7,9 %, japonský Nikkei 225 o 4,5 %. Na rekordné maximá sa dostali americké burzy. Index S&P 500 vzrástol o 2,0 %. Naopak, od víťazstva Trumpa vo voľbách sa menej darí akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v decembri stratil 0,1 % v dolárovom vyjadrení. Výpredaje na štátnych dlhopisoch sa v decembri zastavili a dlhopisy si pripisovali mierne zisky. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu skončil minulý rok na úrovni 0,208 % a za december si tak pripísal zisk 0,7 %. Väčšie zisky si v decembri pripísali hlavne dlhopisy periférie eurozóny, keď sa v priebehu mesiaca výraznejšie ťahovali spready voči bezpečnejším nemeckým dlhopisom. Z politických tém naďalej dominovalo víťazstvo Trumpa v prezidentských voľbách, a z toho vyplývajúce budúce nastavenie fiškálnej ale aj monetárnej politiky v Spojených štátoch. V Európe zase dominovalo talianske referendum. Taliani nakoniec v referende odmietli navrhované ústavné zmeny. Trhy zareagovali negatívne, ale reakcia nebola dramatická. Pod tlak sa dostali talianske banky a európsky bankový sektor, narástli výnosy dlhopisov a euro spadlo. Výnosy a banky v nasledujúcich dňoch korigovali svoj pokles a referendum pomerne rýchlo prestalo pútať hlavnú

pozornosť trhov.

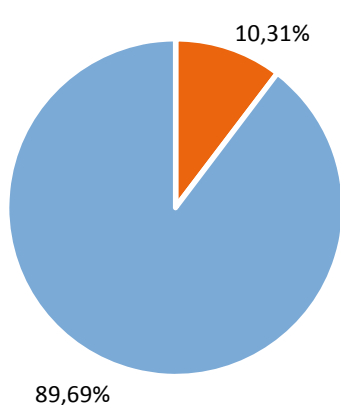
Európska centrálna banka (ECB) dokázala na decembrovom zasadnutí prekvapiť na holubičej strane. ECB síce od apríla zníži nákupy aktív na 60 z doterajších 80 mld. EUR, ale v nákupoch bude pokračovať dlhšie, ako sa čakalo. Banka sa tak predĺžením QE až do decembra 2017 zaviazala z trhu skúpiť väčší objem, než s ktorým sa počítalo. Výsledkom bolo značné zostrmenie výnosových kriviek v eurozóne – krátke výnosy klesli, zatiaľ čo tie dlhé narástli. Z takéhoto vývoja najviac ťažili európske banky, ktorých akcie výrazne rástli, čo pozitívne ovplyvnilo aj celkový akciový index. Decembrová dohoda krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) s ďalšími ťažiarimi na obmedzení produkcie poslala cenu ropy prudko hore, ďalej zdvihla inflačné očakávania a s nimi aj výnosy. Výsledok jednaní potešil aj akciové trhy. Efekt ale v ďalších dňoch postupne vyprchával. Zasadanie americkej centrálnej banky (Fedu) prinieslo v decembri podľa očakávaní zvýšenie úrokových sadzieb. Na trhy však malo podstatnejší vplyv, že sa trajektória sadzieb predpokladaná bankármí posunula vyššie o 25 bodov a šéfka Fedu Yellenová naznačila, že na fiškálnu expanziu asi bude musieť reagovať prísnejšou menovou politikou. Najviac z toho vyťažil dolár, hore šli aj výnosy amerických dlhopisov a na nové maximá rástli aj americké burzy. Celková durácia portfólia v decembri mierne vzrástla, a to z úrovne 2,66 roku na 2,93 roku. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Podiel korporátnych dlhopisov v portfóliu vzrástol z 30,6 % na úroveň 36,7 %. Čistý výnos fondu v roku 2016 dosiahol +1,07 %.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

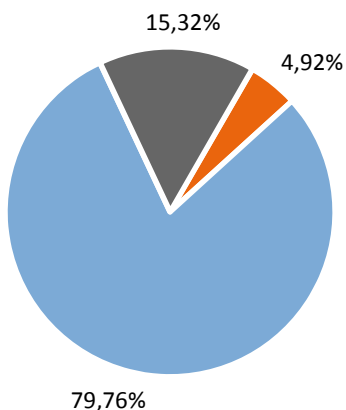


Rozloženie investícií



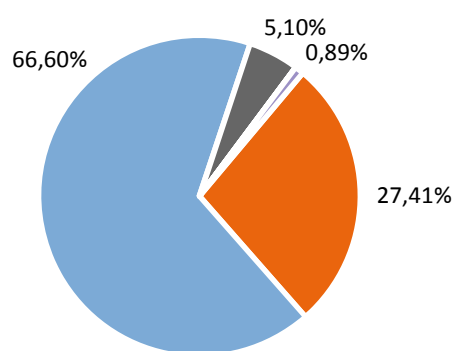
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov



Rating emitenta dlhopisovej časti

- BBB- až BBB+
- A- až A+
- AA- až AA+
- iné

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			9,27%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,66%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,04%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,26%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,59%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,23%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,279%	02.07.2021	3,84%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,36%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,23%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,19%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,07%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,95%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,85%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,81%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,76%

*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.