

Mesačná správa (k 30.4.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	554 166 601,08 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041841 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,39

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,02%
od začiatku roka:	0,66%
za posledných 12 mesiacov:	0,67%

Komentár investičného manažéra

V uplynulom mesiaci panovala na finančných trhoch dobrá nálada podporovaná vyššími cenami komodít a očakávaným pomalším rastom sadzieb v Spojených štátoch. Priaznivý sentiment sa však z trhov postupne vytrácal. Aprílové zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprinieslo nič nové. V holubičom tóne ale pokračovala americká centrálna banka (Fed), čím podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam. Posunutie termínu zvyšovania sadzieb a slabší dolár prihrali najväčšie zisky akciám na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (index MSCI EM +3,1 % v USD). Akcie v USA a západnej Európe posilnili len mierne, keď index S&P500 vzrástol o 0,6 % a Euro Stoxx 50 o 1,3 %. Po úspešnom marci časť ziskov odovzdali akcie v stredoeurópskom regióne, ktoré merané indexom CECE (v EUR) stratili 1,6 %. Silný jen a sklamanie z nečinnosti Bank of Japan uškodili japonským akciám. Akciový index Nikkei 225 tak poklesol o 5,6 %. Časť tohtoročných kapitálových ziskov odovzdali štátne dlhopisy, ktorých výnosy po dlhšej prestávke opäť mierne rástli (klesali ich ceny). Z regionálneho pohľadu sa lepšie darilo len štátnym dlhopisom pobaltských krajín a strednej Európy, ktorých výnosy stagnovali. Naopak, ďalšie zisky si pripísali podnikové dlhopisy. Spready voči bezpečným štátnym dlhopisom sa ďalej uťahovali, hlavne na dlhopisoch nižšej kvality zo špekulatívneho pásma.

Zasadanie ECB podľa očakávaní neprinieslo žiadne zmeny v nastavení politiky. Prezident Draghi na tlačovej konferencii nezosilnil holubičí tón vo svojej rétorike. Ekonomiku hodnotil relatívne priaznivo, i keď riziká vidí smerom nadol. Na druhej strane, americký Fed deklaroval svoju opatrnosť a zviazanosť svojej politiky s prichádzajúcimi novými makrodátami. Tie však z druhého brehu Atlantiku chodili horšie voči

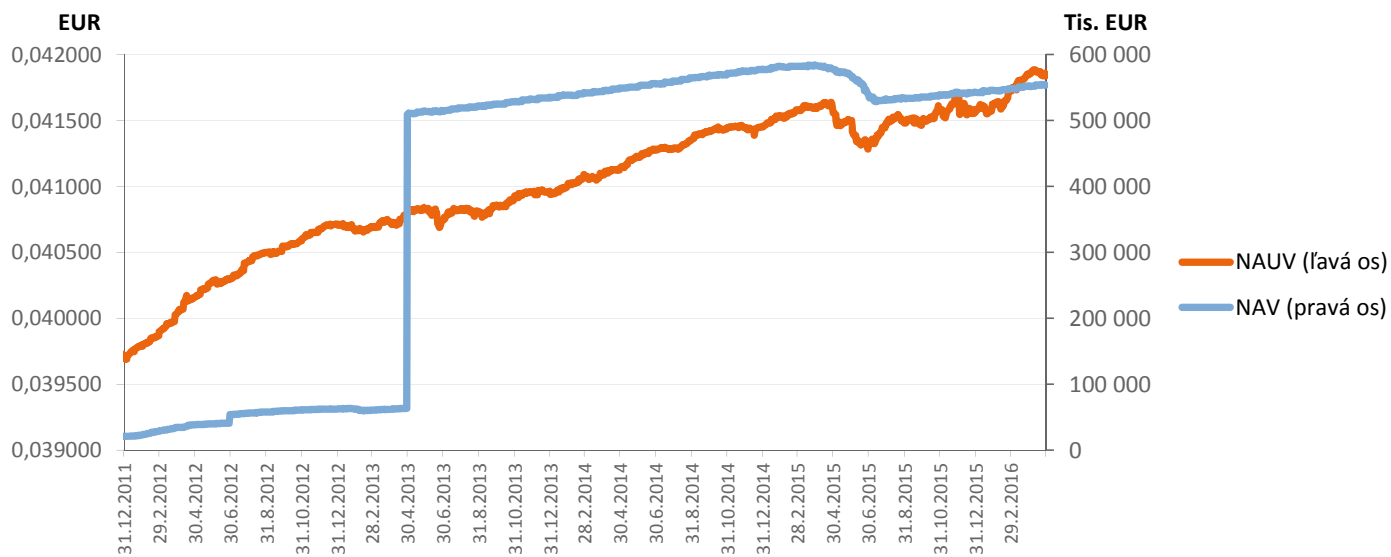
očakávaniam. Americká ekonomika stráca tempo a HDP Spojených štátov v prvom štvrtroku znovu spomalil. Po horších číslach tak klesla pravdepodobnosť, že úrokové sadzby v tomto roku vzrastú dvakrát, čo je pre dolár negatívna správa. Ďaleko väčší rozruch spôsobila japonská centrálna banka, ktorá svoju politiku nezmenila, čo trhy sklamlalo.

Finančné trhy v apríli sledovali vývoj ceny ropy, ktorá pokračovala v spanilej jazde nahor. Korelácia s inými triedami aktív (hlavne s akciami) však postupne klesala. Negatívnou správou pre ropu bol neúspech jednaní producentov v Dohe. Vzápätí ale ropa našla oporu v štrajku v Kuvajte a v správach o poklese produkcie mimo krajín OPEC. V apríli sa začala aj výsledková sezóna za prvý kvartál. Tá sa lepšie vyvíja v USA v porovnaní s Európou. Celkovo však firmy zaznamenali v priemere medziročný pokles tržieb i ziskov.

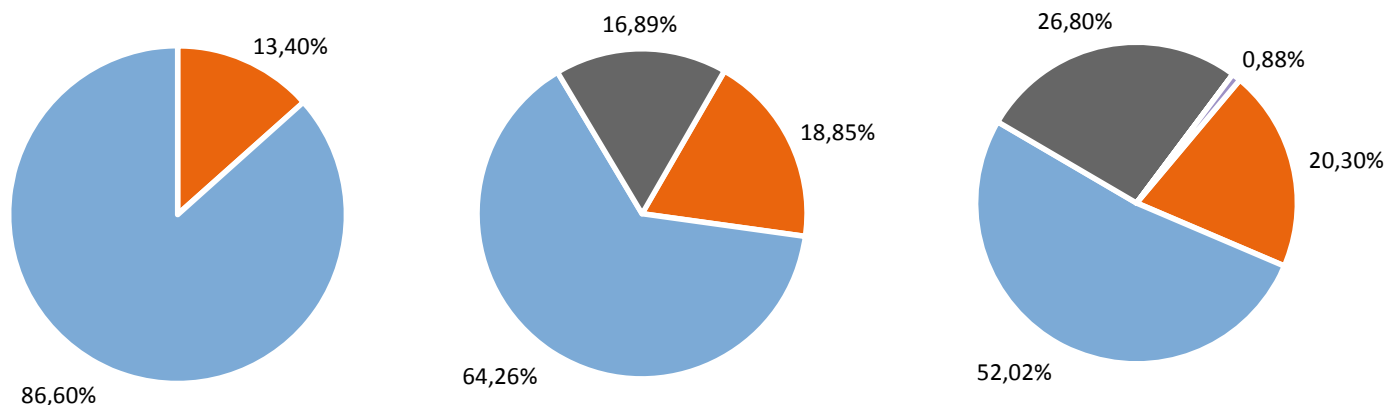
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia sa oproti predchádzajúcemu mesiacu výrazne nezmenila a predstavovala 2,39 roku. Mierny rast výnosov vládnych dlhopisov bol kompenzovaný solidnou výkonnosťou podnikových dlhopisov. Cena dôchodkovej jednotky sa tak na medzimesačnej báze výrazne nezmenila.



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+
- AA- až AA+
- A- až A+
- iné

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,34%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,50%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,32%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,51%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	4,41%
ČESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,459%	02.07.2021	3,99%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	3,93%
ČESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	0,299%	06.06.2016	2,73%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,46%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	2,02%
ČESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,96%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,91%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,85%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	0,600%	30.09.2019	1,53%
CEZCO 4,5 06/20	XS0521158500	4,500%	29.06.2020	1,51%

*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.