

Mesačná správa (k 31.1.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	546 212 242,46 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041625 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,46

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,14%
od začiatku roka:	0,14%
za posledných 12 mesiacov:	0,23%

Komentár investičného manažéra

Obavy z vývoja čínskeho hospodárstva a prepád cien ropy sa postarali o svižný a nepríjemný štart do nového roka, aspoň pre rizikové aktíva. Výraznou korekciou si prešli všetky hlavné svetové akciové indexy. Relatívne menšie straty utrpeli akcie v USA (S&P 500; -6,5 %). Väčší pokles zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50; -8,0 %, nemecký DAX; -9,8 %) a v regióne strednej Európy (CECE; -8,2 % v EUR). Akcie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín klesli o 7,2 % (v USD), merané indexom MSCI EM. Neistota a obavy z budúceho vývoja naopak priali trhom bezpečných štátnych dlhopisov, keď ich ceny v januári rástli, respektíve klesali ich výnosy. Silný dolár, či previs ponuky nad dopytom opäť škodili komoditám. Cena ropy Brent v januári klesla zhruba o 8 %, cena medi o 3,5 %. Darilo sa však zlatu (+4,6 %), ktoré investori vnímali ako bezpečné aktívum.

Impulzom k výrazne negatívnemu sentimentu sa stali indexy nákupných manažérov v Číne. Hlavné dôvody nervozity sú však inde – je to výpredaj čínskych akcií, a predovšetkým oslabenie tamojšej meny. Fakt, že centrálna banka nechala juan výraznejšie oslabiť ukazuje na odliv kapitálu a zároveň vyvoláva dojem, že ekonomika takúto oporu naozaj potrebuje. Výpredaje čínskych akcií vedľa toho zhoršujú predstavy o sile spotrebiteľského dopytu. Sentiment na finančných trhoch zhoršoval aj pád ceny ropy. Tá sa prepádla na 11 ročné minimum, aby následne tento prepád aspoň čiastočne korigovala. Na poklese sa podieľali obavy z globálneho spomaľovania, ale znovu sa pridali aj faktory na strane ponuky ako neistota pred vstupom Iránu na trh a správa o amerických zásobách.

Negatívny vývoj na trhoch pomohli zvrátiť až centrálna banka (ECB), ktorá silno naznačila, že ďalšia akcia z jej strany môže prísť už na najbližšom marcovom zasadnutí.

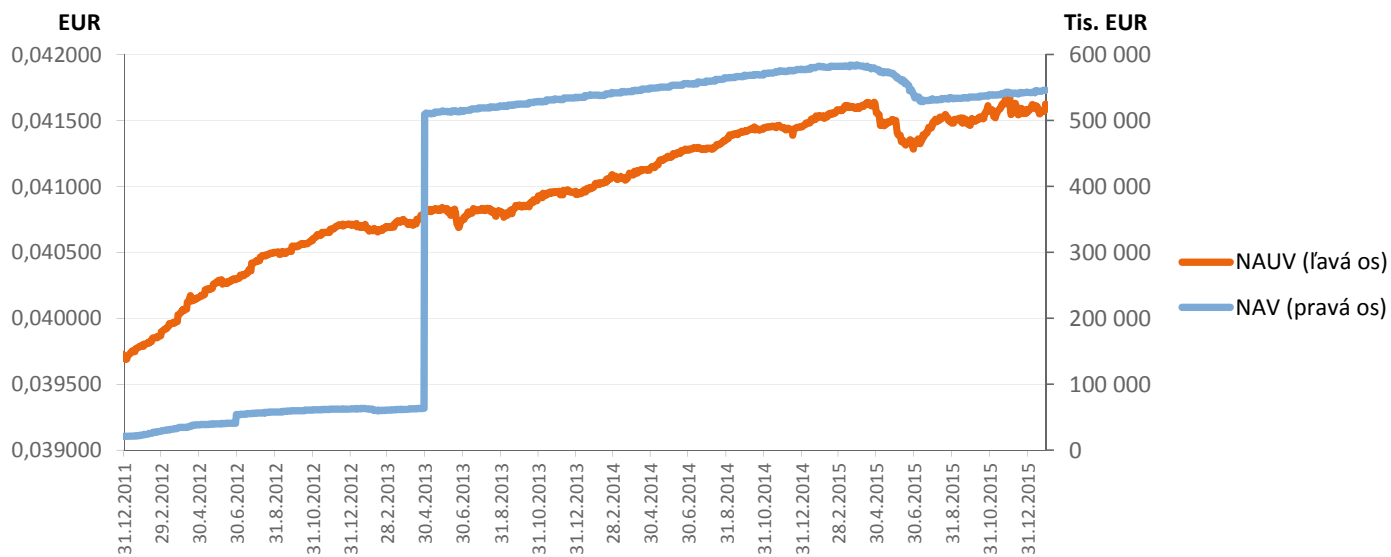
O prekvapenie sa postarala aj japonská centrálna banka (BoJ), ktorá znížila hlavnú sadzbu do záporu na -0,1 %, s čím trhy vôbec nepočítali. Výsledok zasadnutia amerického Fedu nepriniesol významné prekvapenie, rétorika sa však tiež posunula holubičím smerom. K upokojeniu trhov prispela aj aktivita čínskej centrálnej banky, ktorá nielen podržala menu, ale tiež pumpuje do trhov veľké množstvo likvidity.

V pozadí Číny, ropy a centrálnych bánk začala vo svete výsledková sezóna firiem za štvrtý kvartál uplynulého roku. Očakávaná pred začiatkom sezóny klesali, hlavne v energetickom sektore. Do konca mesiaca reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P 500. Zisky amerických firiem v priemere klesli o 4,8 % y/y, očakávaná oproti začiatku sezóny boli na úrovni zisku prekonalé v priemere o 6 %. V Európe sa sezóna zatiaľ len rozbieha, výsledky firiem zatiaľ naznačujú medziročný pokles ziskov.

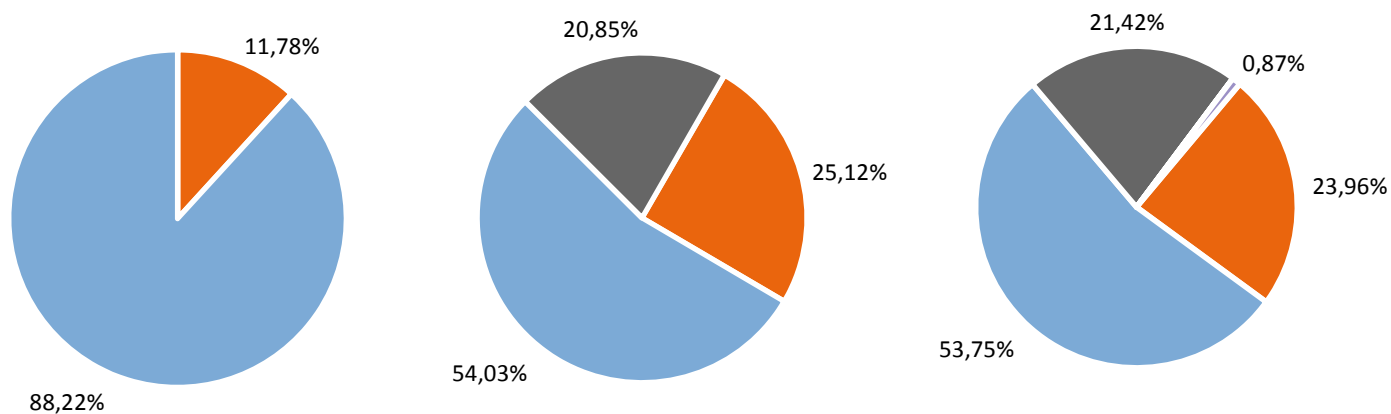
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Mierne sme predĺžili duráciu portfólia z 2,4 na 2,5 roka. Pokles výnosov štátnych dlhopisov (rast ich cien) mal pozitívny dopad na zhodnotenie ceny dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca.



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	7,57%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,90%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,41%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,57%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	4,42%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	0,299%	06.06.2016	2,77%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,46%
BGB 4,25 09/28/21	BE0000321308	4,250%	28.09.2021	2,30%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	2,08%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,99%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	4,625%	19.01.2017	1,90%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,89%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	3,232%	28.03.2016	1,80%
ROMANI 5,25 06/17/16	XS0638742485	5,250%	17.06.2016	1,79%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	0,600%	30.09.2019	1,55%

*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.