

Mesačná správa (k 31.5.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	557 196 200,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041885 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,57

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	0,77%
za posledných 12 mesiacov:	0,92%

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac charakterizujú dve hlavné témy. Tou prvou a zásadnejšou je podstatné zvýšenie pravdepodobnosti, že americká centrálna banka (Fed) zdvihne sadzby na niektorom z najbližších zasadaní. Druhou témou, ktorá ovplyvňovala sentiment na finančných trhoch, je blížiacie sa referendum o vystúpení Británie z EÚ (Brexit). Séria slovných príprav na možné blízke utiahnutie menovej politiky v zámorí ukončila rast akcií v rozvíjajúcich sa ekonomikách. Index MSCI EM stratil 3,4 % v USD, a to navzdory vyššej cene ropy. Akcie v strednej Európe (CECE index v EUR) klesli o 3,0 %, keď výpredaje najviac zastihli poľské akcie. Naopak, kladnú výkonnosť v máji zaznamenali akcie v regiónoch, ktorým sa v predošlých mesiacoch nedarilo. Akcie v eurozóne merané indexom Euro Stoxx 50 vzrástli o 2,1 %, japonský akciový index Nikkei 225 posilnil o 6,7 %. Európskym a japonským akciám pomohlo aj oslabenie ich mien voči americkému doláru, čo zlacňuje ich exporty. Americký akciový index S&P500 zakončil máj o 1,0 % vyššie. Uvoľnená politika Európskej centrálnej banky (ECB) a hrozba Brexitu poslali výnosy štátnych dlhopisov v eurozóne nižšie. Spready na dlhopisoch krajín strednej Európy a pobaltských štátov v máji mierne vzrástli. Mierne zisky si opäť pripísali podnikové dlhopisy, ktoré od júna začne ECB skupovať v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania.

Komentáre o zvýšení sadzieb, ktoré z Fedu začali postupne chodiť, doplnil zápis z posledného zasadnutia menového výboru Fedu. Júnový rast tak zostáva pevne v hre. Tento termín by bol vhodný, pokiaľ americká ekonomika v druhom štvrtroku začne zrýchľovať a zamestnanosť a inflácia budú stúpať. Utiachnutie politiky naďalej úzko súvisí s

prichádzajúcimi novými dátami. Tie v máji vychádzali mierne lepšie voči očakávaniam.

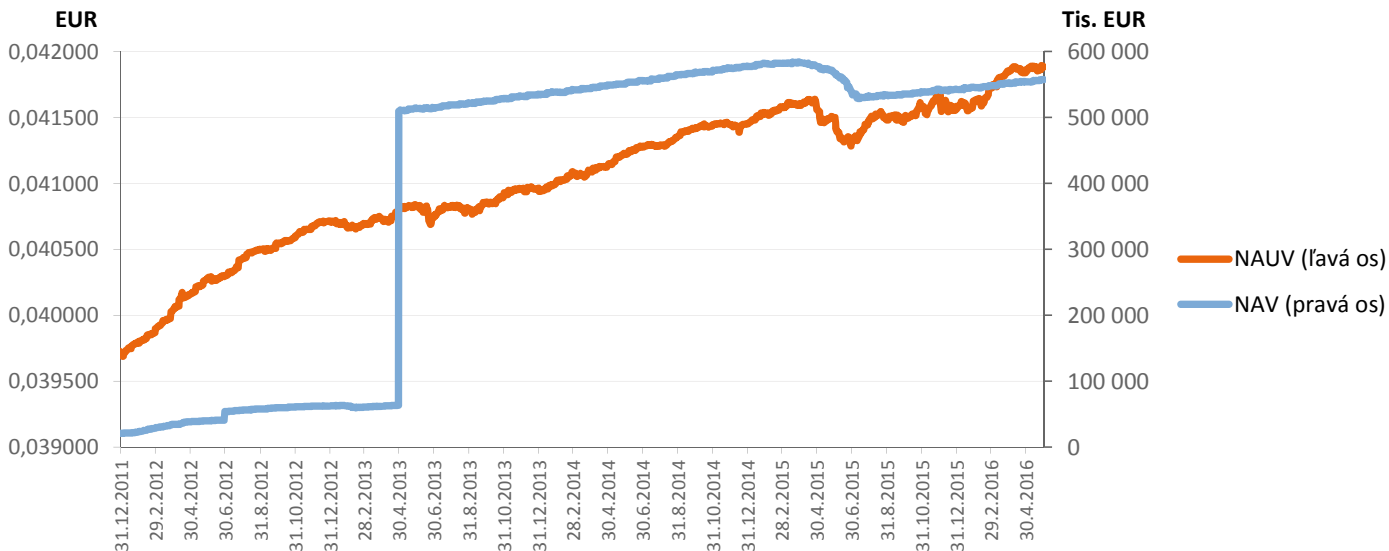
Sú tu však stále riziká, ktoré môžu Fed presvedčiť odložiť zamýšľaný krok. Okrem dát, ktoré vyjdú, ide hlavne o britské referendum. Pokiaľ sa krajina rozhodne vystúpiť z EÚ, hrozí významné posilnenie doláru a prepad akcií. Podľa niektorých prieskumov hrozba Brexitu síce klesla, ale v duchu deklarovanej opatrnosti môže Fed hrať na istotu a rast sadzieb radšej odložiť.

Slabšie euro pomohlo akciám v eurozóne. Z makroekonomických dát sa v Európe sledovali hlavne mäkké indikátory, ktoré dopadli zmiešane. Index nákupných manažérov za celú eurozónu zaostal za odhadmi, ale lepšie čísla priniesli reporty z Nemecka. Okrem toho prišli celkom dobré správy o Grécku, ktorému bola schválená ďalšia tranža úveru. Ministri financií eurozóny zároveň otvorili dvere odpusteniu časti gréckeho dlhu, čo doposiaľ vyzeralo ako nemysliteľné.

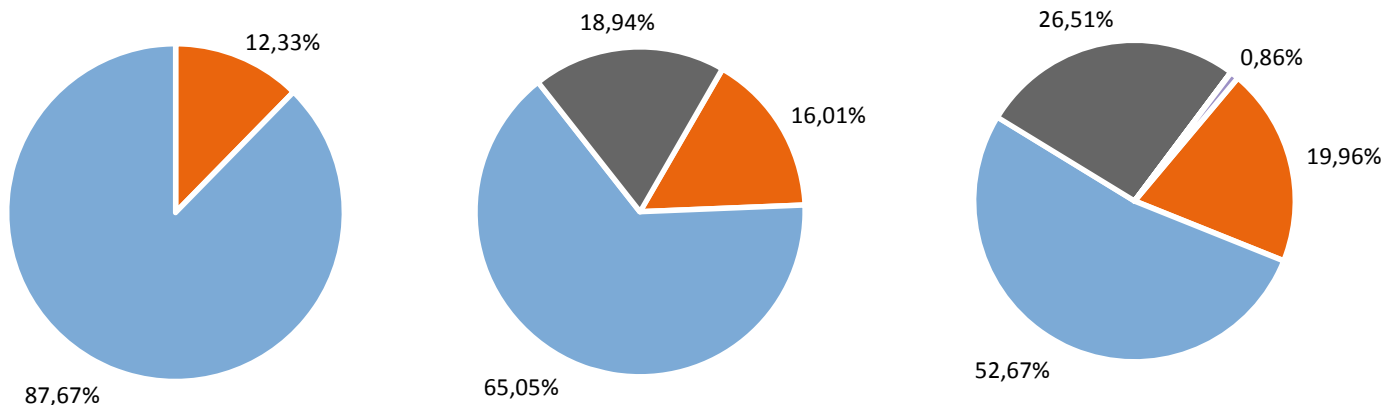
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia sa oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne zvýšila z 2,39 roku na 2,57 roku. Pokles výnosov vládnych aj podnikových dlhopisov (rast ich cien) spolu s miernym nárastom durácie portfólia mal pozitívny dopad na zhodnotenie 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+
- 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 *
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,31%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,48%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,29%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,77%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,50%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	4,26%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,459%	02.07.2021	3,97%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	0,299%	06.06.2016	2,71%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,45%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,11%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	2,02%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,95%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,90%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,84%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	0,600%	30.09.2019	1,52%

*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.