

Mesačná správa (k 30.6.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	560 892 277,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041967 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,74

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,20%
od začiatku roka:	0,96%
za posledných 12 mesiacov:	1,56%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v uplynulom mesiaci sústredila predovšetkým do Británie. Veľký šok pre trhy nasledoval po oznámení, že britskí voliči sa v referende vyjadrili pre vystúpenie z Únie. Reakciou boli panické výpredaje rizikových aktív, naopak darilo sa dlhopisom. Najväčšie straty v júni zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50 -7,0 %), región strednej Európy (CECE index - 5,9 % v EUR) a Japonsku (Nikkei 225 -8,6 %). Skutočnosť, že trhy zatiaľ vnímajú situáciu okolo Brexitu prevažne lokálne, potvrdzuje júnová výkonnosť amerických akcií a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch („emerging markets“). Index S&P 500 v júni vzrástol o 0,3 % a index MSCI EM dokonca o 3,3 %. Štátne dlhopisy sa po referende stali ešte žiadanejším „tovarom“ na finančných trhoch. Držia si status bezpečného aktíva a mieria do nich peniaze z akcií. Najväčšie zisky (najväčší pokles výnosov) si pripísali americké vládne dlhopisy, nasledovali štátne dlhopisy z jadra eurozóny, ale nezaostávali ani dlhopisy štátov periférie, ktorých výnosy tiež výrazne poklesli.

Prvotná reakcia trhov na správy z Británie bola hlavne o neistote, automatických pokynoch a panike. Keď sa prehnala prvá vlna výpredajov, investori postupne zamerali pozornosť na nové výhľady a konfrontovali ich so situáciou na rozvírených trhoch. Všeobecné výpredaje rizika pokračovali ešte v pondelok po referende (27.6.), potom sa však situácia zmenila. Dlhopisom zisky zostali, akcie dokázali straty korigovať, alebo ich dokonca aj úplne nahradiť, čo je príklad londýnskej burzy. Takýto vývoj často súvisí s nádejami na podporu zo strany centrálnych bánk a nie je tomu inak ani teraz. Podľa súčasných cien (30.6.) to vyzerá, že Brexit je

vlastne dobrou správou pre akcie i dlhopisy vďaka výhľadu nižších sadziieb a uvoľnených menových politík centrálnych bánk.

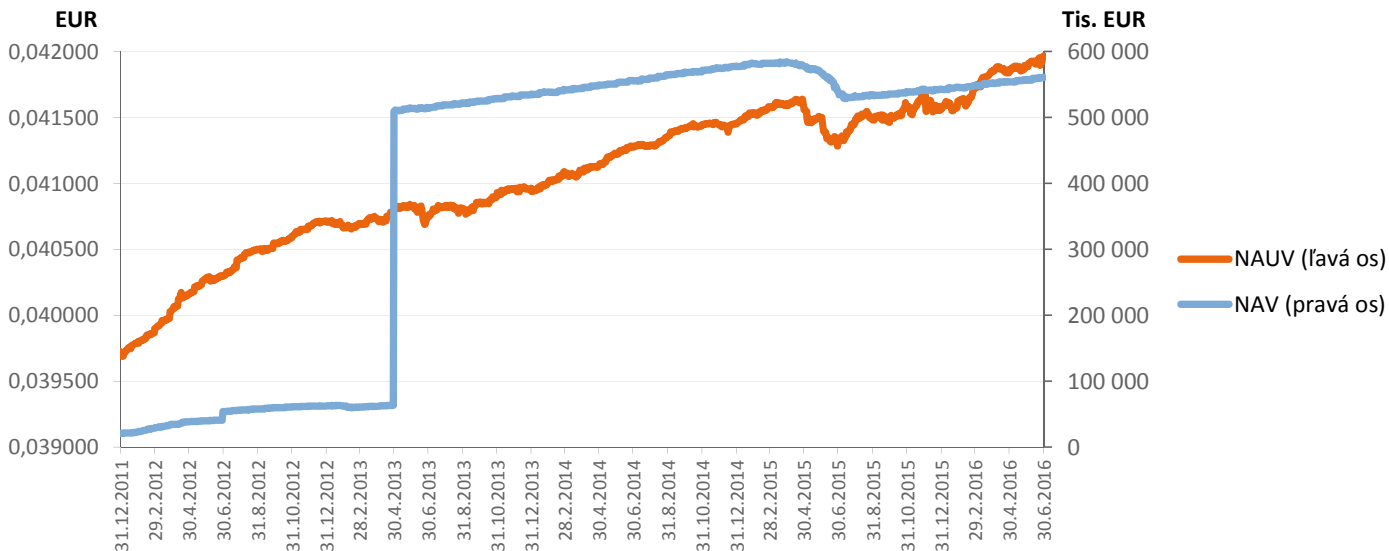
Šéf Bank of England hneď po referende uviedol, že pravdepodobne v priebehu leta bude ekonomika potrebovať navýšiť menový stimul. S podporou však trhy počítajú aj u ďalších centrálnych bánk. V prípade Fedu ide o nedvíhanie sadziieb, v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) je to skôr o väčšej pravdepodobnosti navýšenia programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), banka však bude ešte vyčkávať. Na začiatok ale prišla správa, že ECB zvažuje uvoľnenie pravidiel pre nákupy dlhopisov po tom, čo padajúce výnosy zmenšili objem papierov spĺňajúcich súčasné kritéria.

Úvahy o dopadoch britského rozhodnutia opustiť EÚ aktuálne predstavujú dominantnú tému na trhoch a zatlačili do úzadia skoro všetky makroekonomické dáta, ktoré vyšli po referende. Dôvodom je aj to, že šlo hlavne o mäkké indikátory ukazujúce náladu v ekonomike ešte pred referendum. Čísla sú tým pádom neaktuálne a trhy budú vyčkávať na údaje z ďalšieho mesiaca, ktoré prezradia viac o dopade Brexitu na náladu v podnikoch a reálnu ekonomiku.

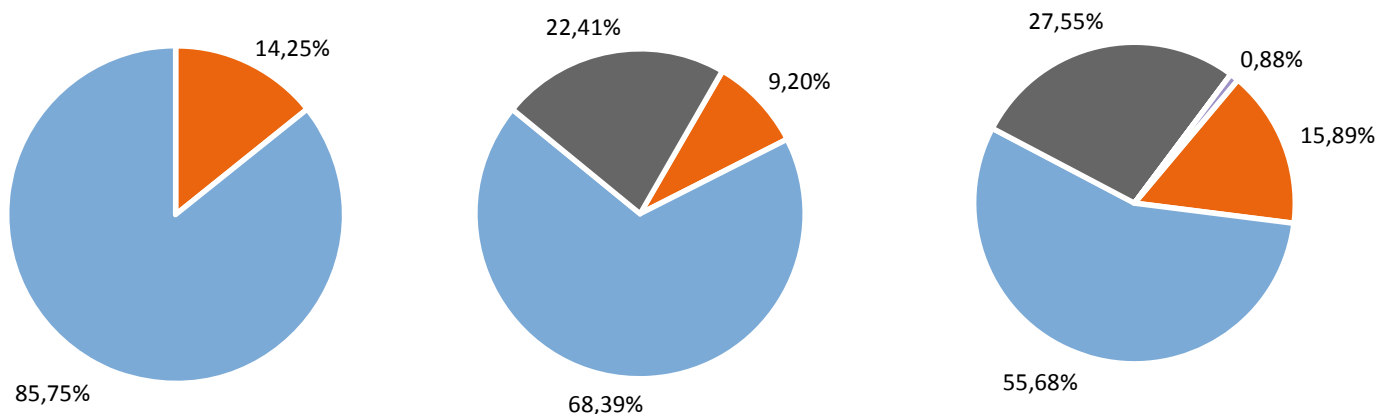
V priebehu mesiaca sme ďalej mierne navýšili duráciu portfólia oproti predchádzajúcemu mesiacu z 2,57 roku na 2,74 roku. Pokles výnosov dlhopisov (rast ich cien) spolu s miernym nárastom durácie portfólia mal pozitívny dopad na zhodnotenie ceny dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca.



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 *
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,90%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,24%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,42%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,25%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,74%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,49%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,321%	02.07.2021	3,94%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,44%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,25%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,12%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	2,01%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,94%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,91%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,83%
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.