

# Mesačná správa (k 31.7.2016)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	565 166 331,47 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042125 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,72

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,38%
od začiatku roka:	1,34%
za posledných 12 mesiacov:	1,55%

## Komentár investičného manažéra

Na finančných trhoch v júli zavládol optimizmus predovšetkým vďaka očakávaniam podpory zo strany centrálnych bánk, lepším makrodátam, rýchlej výmene britskej vlády či úspešnému štartu výsledkovej sezóny za druhý kvartál (2Q). Trhy sa zo šoku z „Brexitu“ rýchlo spamätali, dlhopisy navýšili svoje zisky, akcie dokázali vo väčšine prípadov nahradiť júnové straty a mnohé akciové indexy sú už vyššie ako pred referendum. V júli najrýchlejšie rástli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM posilnil o 6,3 %, ale nezaostávali ani západoeurópske trhy (index Euro Stoxx 50 +5,7 %, nemecký DAX +7,5%), trhy v USA (index S&P 500 +5,1%), ale ani trhy v našom stredoeurópskom regióne (CECE Index +5,7%, PX Index +9,3%). Dlhopisom sa tiež darilo na všetkých frontoch. Najväčšie, v mnohých prípadoch viac ako 2% zisky si v júli pripísali európske dlhopisy štátov periférie eurozóny, pobaltských štátov či vybraných krajín z regiónu strednej Európy. Dlhopisy štátov z jadra eurozóny sa zhodnotili zhruba okolo 1 %. Európske podnikové dlhopisy s ratingom v investičnom pásme zaznamenali zisk v priemere okolo 1,7 %. Pozornosť trhu zostala aj v júli upriamená predovšetkým do Británie. Po šoku z výsledku referenda sa začal riešiť konkrétny postup odlúčenia Británie od Únie a predovšetkým reakcie centrálnych bánk. V Británii sa v priebehu mesiaca zrýchlil proces výberu nového predsedu vlády. Premiérkou sa stala Theresa Mayová. Nová šéfkka kabinetu sa podľa jej vlastných slov so žiadosťou o vystúpenie z EÚ nebude ponáhľať. Celý proces odľuky sa tak zrejme bude naťahovať viac, ako sa očakávalo, a s tým sa oddialia aj niektoré negatívne dopady. Trhy reagovali na správy z Británie pozitívne. Čo sa týka reakcie centrálnych bánk, Bank of England (BoE) nakoniec nechala svoju politiku bez zmeny, zatiaľ čo väčšina trhu čakala pokles sadzieb. Ďalšia akcia z dielne BoE v auguste

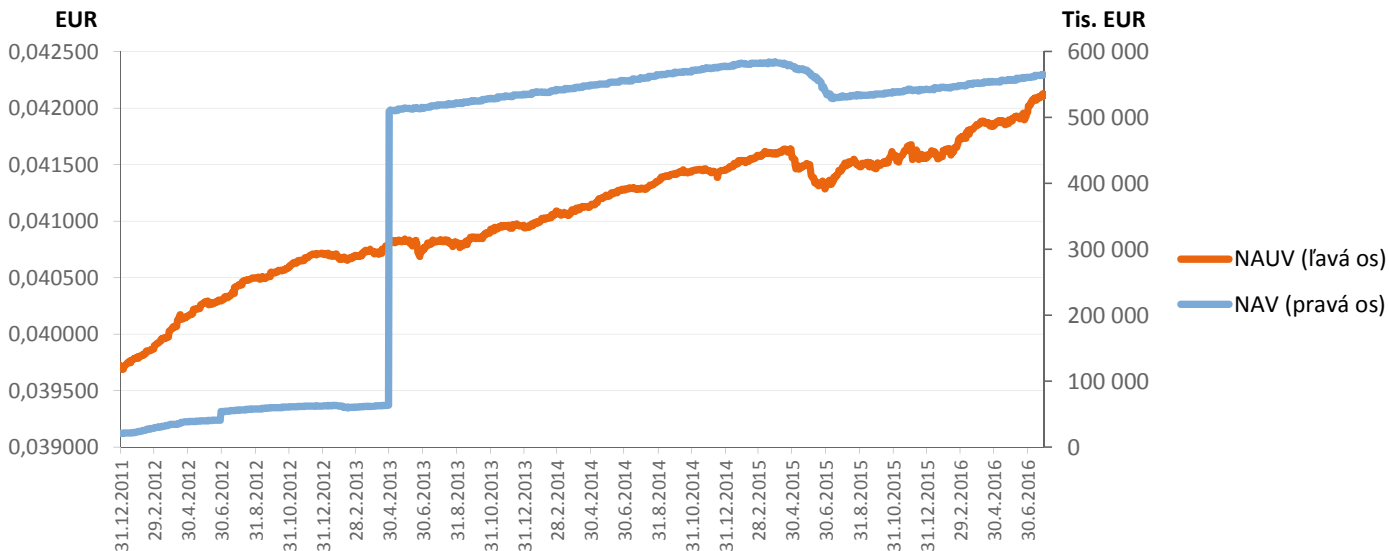
je ale veľmi pravdepodobná, ako naznačili komentáre bankárov po zasadaní. Podobne na Brexit reagovala aj Európska centrálna banka (ECB). Tá sa tiež rozhodla pre vyčkávanie a stabilitu politiky, keďže sa situácia okolo Brexitu a problémových talianskych bánk upokojila. Na druhom brehu Atlantiku tiež nedošlo k výraznejšej zmene. Americká centrálna banka (Fed) vidí síce ekonomiku lepšie, ale pred ďalším zvýšením sadzieb si ešte počká na nové dáta. V samotnom závere mesiaca investorov sklamala Bank of Japan, ktorá rozšírila program kvantitatívneho uvoľňovania o menej, než sa čakalo.

Z nových dát sa najviac čakalo na júlové prieskumy medzi nákupnými manažérmi (PMI). Tie mali ukázať, ako sa vo firmách zmenila nálada po referende. Britský PMI v júli prudko spadol na úroveň 47,7 bodu (52,4 v júni), v eurozóne však klesol len o 0,2 bodu na hodnotu 52,9 bodu. Trh počítal s výraznejším poklesom nálady po referende. Z ďalších dát bol dôležitý HDP Spojených štátov za 2Q. HDP nakoniec výrazne zaostal za očakávaním, keď americká ekonomika v 2Q vzrástla len o 1,2 % (q/q) pri očakávaní 2,5 %. Šance na ďalší rast sadzieb ešte v tomto roku tak výrazne poklesli. V júli zároveň úspešne odštartovala americká výsledková sezóna. Výsledky za 2Q reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P500. V priemere zisky firiem medziročne poklesli o 3,8 %, ale skončili 4,5% nad trhovými odhadmi.

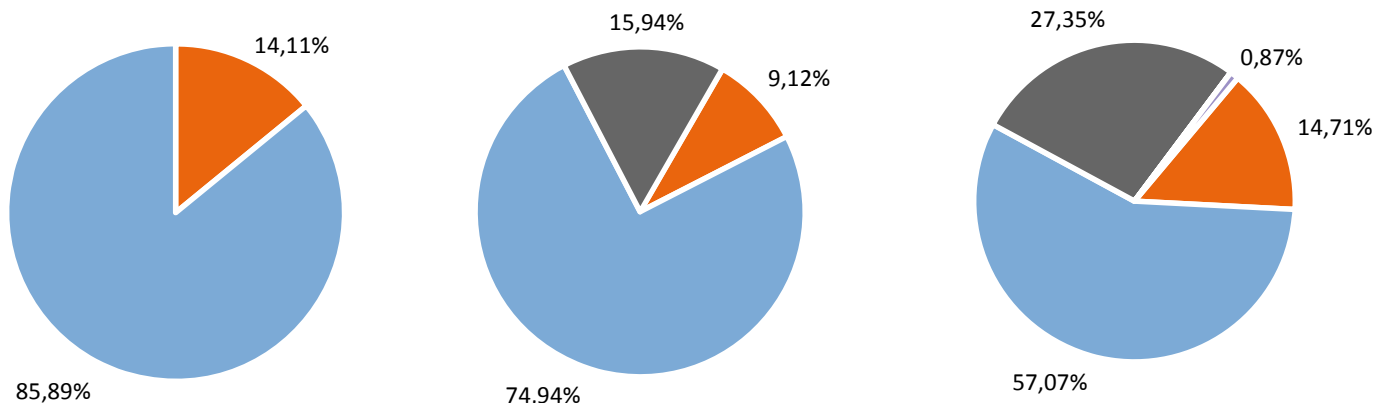
Celková durácia portfólia sa v júli výrazne nezmenila a pohybovala sa okolo 2,7 roka. Pokles výnosov dlhopisov (rast ich cien) a uťahovanie spreadov mali pozitívny dopad na zhodnotenie ceny dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca.



## 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 *
<b>CZECH REPUBLIC 3.875 05/22</b>	XS0750894577	3,88%	24.05.2022	7,87%
<b>POLAND 4,2 04/15/2020</b>	XS0210314299	4,20%	15.04.2020	7,22%
<b>LITHUANIA 4,85 02/18</b>	XS0327304001	4,85%	07.02.2018	6,38%
<b>SLOVGB Float 16</b>	SK4120008202	0,00%	16.11.2016	6,20%
<b>CZECH REPUBLIC 3.625 04/21</b>	XS0541140793	3,63%	14.04.2021	4,73%
<b>IRISH 5 10/18/20</b>	IE00B60Z6194	5,00%	18.10.2020	4,47%
<b>CESKA EXP BANKA float 07/02/21</b>	XS1082830255	0,32%	02.07.2021	3,90%
<b>LATVIA 2,625 01/21</b>	XS1017763100	2,63%	21.01.2021	2,43%
<b>SLOREP 3 04/08/21</b>	SI0002103388	3,00%	08.04.2021	2,24%
<b>SLOVGB 0 11/13/23</b>	SK4120011636	0,00%	13.11.2023	2,13%
<b>POLAND 4 03/23/21</b>	XS0543882095	4,00%	23.03.2021	2,01%
<b>CESKA 4,555 11/23/17</b>	XS0332367274	4,56%	23.11.2017	1,92%
<b>iShares Core Euro Corp Bond</b>	IE00B3F81R35			1,91%
<b>SLOVGB 1,5 11/18 226</b>	SK4120009234	1,50%	28.11.2018	1,82%
<b>HZL VUB 0,6 09/30/19</b>	SK4120010182	0,60%	30.09.2019	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.