

Mesačná správa (k 31.8.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	569 171 024,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042181 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,63

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,13%
od začiatku roka:	1,48%
za posledných 12 mesiacov:	1,69%

Komentár investičného manažéra

Pri prázdninovej nižšej aktivite na trhoch a absencii významných správ zavládol v auguste na finančných trhoch relatívny pokoj. Ústrednou témou bola predovšetkým politika americkej centrálnej banky Fed, ku ktorej prispievali komentáre centrálnych bankárov, ale aj prichádzajúce nové makrodáta. Akcie v globálnom meradle v auguste nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World vzrástol o 0,1% v USD. Relatívne lepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ale len v prvej polovici mesiaca. Index MSCI EM, kopírujúci výkonnosť akcií firiem v rozvíjajúcich sa krajinách, v dolárovom vyjadrení posilnil o 1,3 %. Akcie v stredo európskom regióne merané indexom CECE vzrástli o 2,2 % v EUR. Na vyspelých trhoch si zisky pripísali hlavne akciové indexy, ktoré v predošlých mesiacoch výkonnostne zaostávali. Japonský Nikkei 225 vzrástol o 1,6 %, západoeurópsky Euro Stoxx 50 o 1,9 %, zatiaľ čo americký index S&P 500 len o 0,3 %. Dlhopisy bez väčšieho impulzu viac menej prešľapovali na mieste s výnimkou štátnych dlhopisov pobaltských krajín a regiónu CEE, ktorých výnosy ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najväčšie zisky zaznamenali rumunské a poľské štátne dlhopisy.

Pozornosť investorov sa sústredila hlavne na politiku Fedu. Komentáre zástupcov Fedu v priebehu mesiaca boli ladené prevažne smerom k skorému zvyšovaniu sadzieb. Podľa Jamesa Bullarda by mali sadzby vzrásť v tomto roku, ale výhľad sadzieb zostáva nízky. Dennis Lockhart si dokonca dokáže v tomto roku predstaviť zvýšenie sadzieb dvakrát. Celkovo tak bankári naznačovali, že trh podceňuje možnosť rastu sadzieb ešte v tomto roku a v hre preto stále zostáva

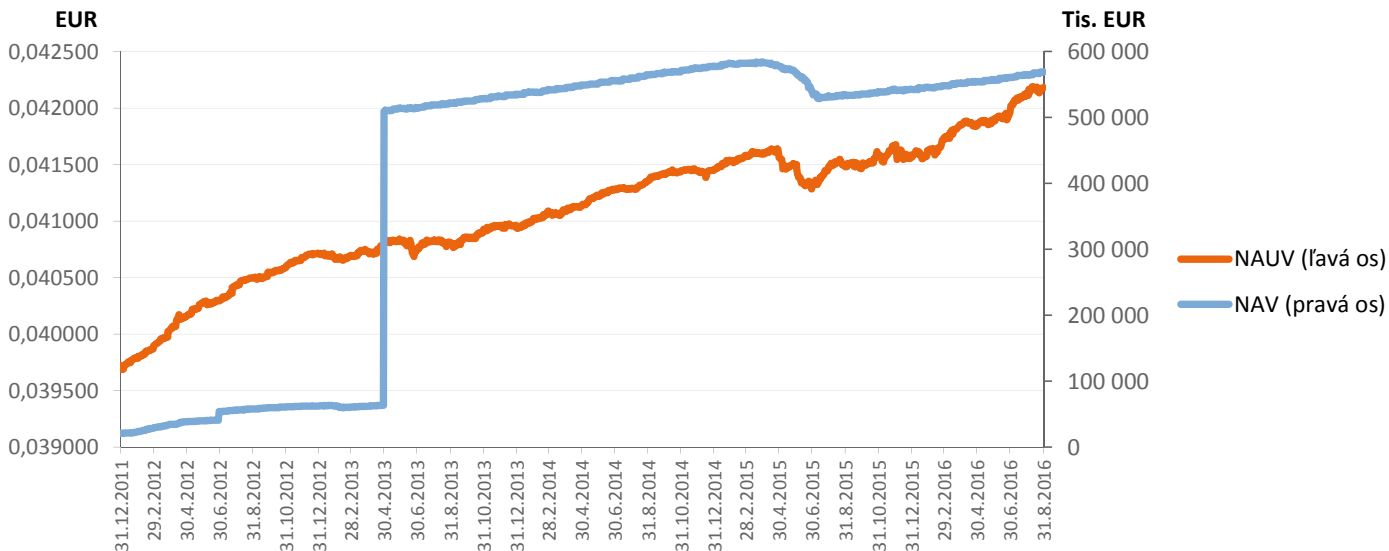
možnosť zvýšiť sadzby už v septembri. Neistota ohľadne ďalšieho nastavenia politiky Fedu tak v druhej polovici augusta ubrala na výkonnosti amerických akcií a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Na trhy malo v auguste vplyv aj rozhodnutie Bank of England, ktorá priniesla razantnejšiu akciu ako sa čakalo. Banka nielen znížila sadzby, ale tiež obnovila nákupy štátnych dlhopisov, pridala nákupy firemných dlhopisov a ponúkla ďalšie zdroje bankám. Augustové makroekonomické dáta zo zámoria hovorili skôr v prospech neskoršieho rastu sadzieb, pretože boli celkovo horšie v porovnaní s očakávaniami. Útlmom sklamaní napríklad maloobchodné tržby, pokles produktivity práce alebo slabšie štatistiky o americkej inflácii. V Európe pokračovali vcelku slušné dáta, ktoré ďalej potvrdili odolnosť regiónu voči šoku z „Brexitu“, čo sa zároveň podpísalo pod solídnu výkonnosť európskych akciových trhov. Trend zlepšujúcich sa dát pokračoval aj na rozvíjajúcich sa trhoch, a to napriek stále slabým číslam z čínskej ekonomiky.

Celkovo lepšie skončila aj firemná výsledková sezóna za druhý kvartál. Postupne sa naprieč tržmi zlepšujú aj odhady na budúce zisky firiem. V mnohých regiónoch sa síce ešte počíta s poklesom ziskov v najbližších 12 mesiacoch, odhady sú už však výrazne menej pesimistické.

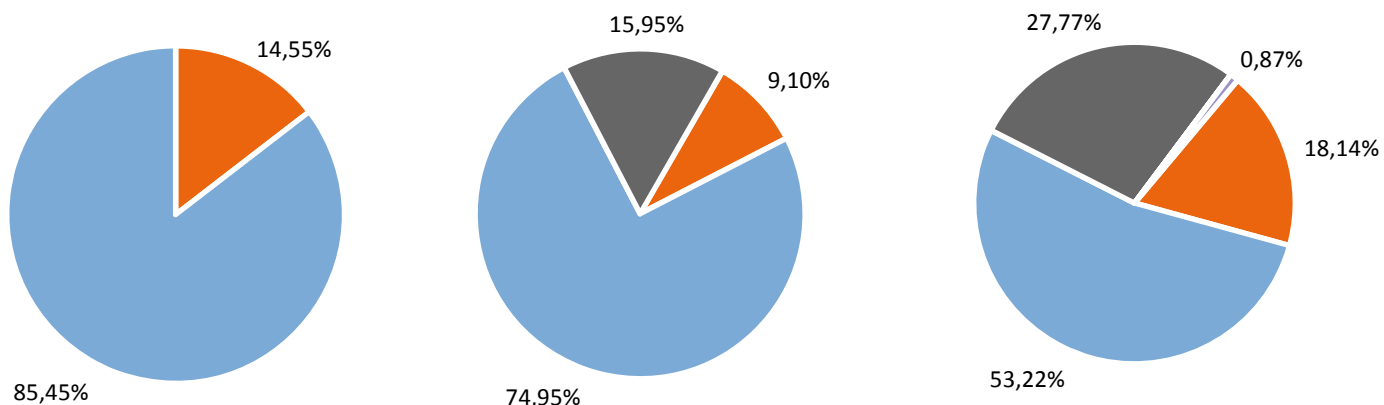
Celková durácia portfólia v auguste mierne klesla z 2,7 roku na úroveň 2,6 roku. Mierny pokles výnosov dlhopisov v portfóliu (rast ich cien) a ťahovanie rizikových prirážok mali pozitívny dopad na zhodnotenie ceny dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca.



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 *
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,84%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,19%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,35%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,15%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,70%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,44%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,321%	02.07.2021	3,88%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,43%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,22%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,12%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	2,00%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,91%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,90%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,81%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	0,600%	30.09.2019	1,50%

*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.