

Mesačná správa (k 30.9.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	570 981 012,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042160 €
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:	-0,05%
od začiatku roka:	1,43%
za posledných 12 mesiacov:	1,64%

Komentár investičného manažéra

Septembrovému dňaniu na finančných trhoch dominovali centrálné banky, trhy však reagovali aj na vývoj okolo blížiacich sa prezidentských volieb v USA. Tieto udalosti síce dokázali trhy v priebehu septembra rozkolísať, ale hlavné triedy aktív zakončili mesiac bez výraznejších zmien. Akcie v globálnom meradle v septembri nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World posilnil o 0,1 % v USD. V septembri sa opäť relatívne lepšie darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ktoré merané indexom MSCI EM vzrástli o 0,5 % v dolárovom vyjadrení. Hodnota amerických akcií obsiahnutých v indexe S&P 500 klesla o 0,2 %. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 klesol o 0,9 %, zatiaľ čo japonský Nikkei 225 stratil 1,0 % zo svojej hodnoty. Spolu s poklesom akcií v prvej polovici mesiaca rástli výnosy štátnych dlhopisov. Dôvodom mohlo byť sklamanie z dielne Európskej centrálnej banky (ECB), ako aj stávky na rast sadzieb v zámorí. V závere mesiaca, po jednaní americkej centrálnej banky (Fed), sa výnosy vrátili ku klesajúcemu trendu a za celý september si v priemere európske dlhopisy pripísali malé zisky. Jednanie ECB neprinieslo žiadnu zmenu v nastavení menovej politiky. Sadzby sú stále, kde boli, rovnako aj objem nákupov. Dokonca ani predĺženie nákupov sa nekonalo. Navyše, ECB vôbec nenaznačila, že by chcela do budúcnosti na menovej politike niečo meniť. Akcie sa vydali smerom dole, výnosy dlhopisov naopak hore. Táto situácia ale dlho nevydržala a celkový efekt zasadnutia nakoniec nebol výrazný.

Pozornosť trhov sa tak rýchlo presunula k americkému Fedu. Práve špekulácie o politike Fedu trhy ovplyvňovali už dlho a riešila sa otázka, či už septembrové zasadnutie prinesie

zvýšenie sadzieb. Samotný Fed vysielal najprv signály smerujúce k utiahnutiu menovej politiky, ale posledné dáta skôr nabádali k opatrnosti. V septembri vyšli slabé štatistiky z trhu práce, veľmi zle dopadli aj prieskumné indexy ISM a poklesol aj maloobchod. Fed nakoniec sadzby nedvihol, ale naďalej počíta s jedným zvýšením sadzieb do konca roka. Výsledok jednania tak podporil akcie a dlhopisy, zatiaľ čo dolár oslabil.

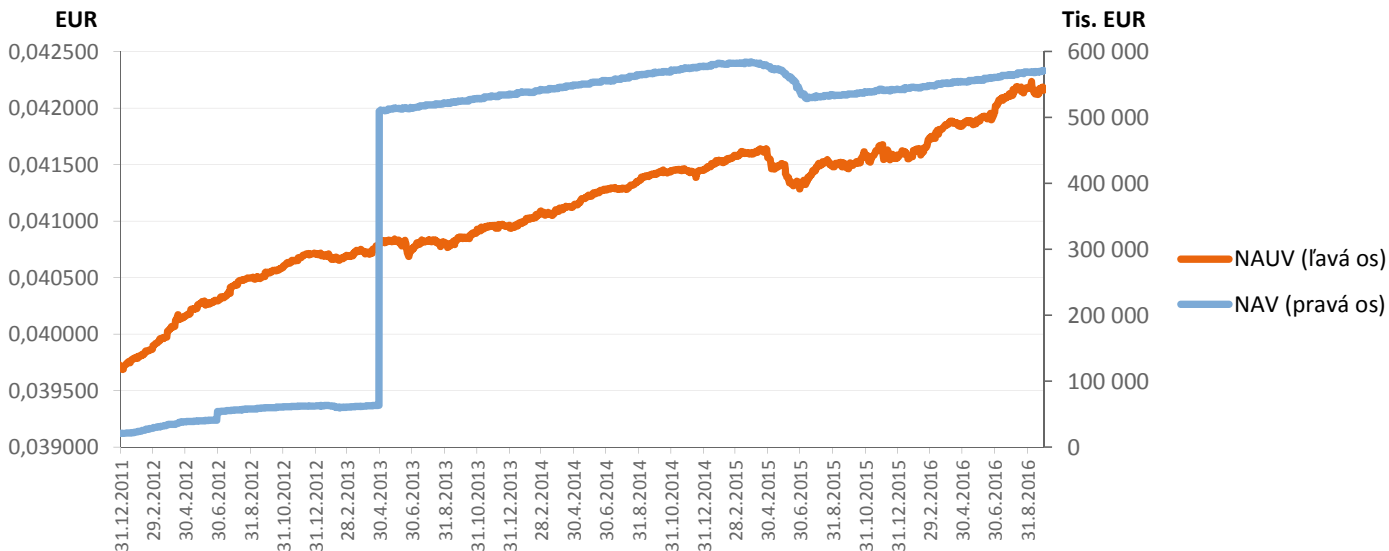
Zaujímavé bolo zasadnutie japonskej centrálnej banky (BoJ). Banka prehodnotila svoj prístup k menovej politike a spravila v ňom zmeny, na sadzby ani objem nákupov dlhopisov však zatiaľ nesiahla. BoJ sa po novom zameria na formovanie výnosovej krivky. Desaťročný výnos by banka chcela držať okolo nuly, čo znamená zvýšenie aktivity banky na kratších splatnostiach.

Z korporátnych udalostí mali na trhy najväčší dopad správy okolo Deutsche Bank. Americké ministerstvo spravodlivosti udelilo banke pokutu vo výške 14 miliárd USD v súvislosti s pochybeniami, ktoré banka spravila počas hypotekárnej krízy. Banka pritom na tento účel vytvorila rezervu len 5 mld. USD. Správy tak vyvolali u investorov obavy zo solventnosti banky, čo zapríčinilo nervozitu aj na akciách iných európskych bankových domov. Problémy Deutsche Bank tak negatívne poznačili septembrovú výkonnosť európskych akcií.

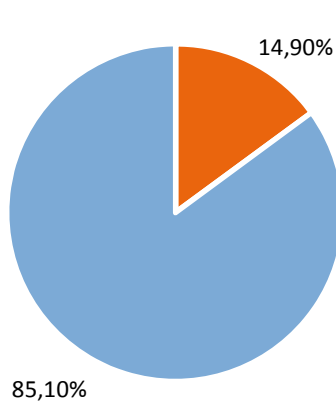
Celková durácia portfólia v septembri zľahka klesla z 2,63 roku na úroveň 2,57 roku. Výkonnosť fondu v septembri bola -0,05 %. Ceny dlhopisov v portfóliu v priebehu septembra nezaznamenali výraznejší pohyb.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

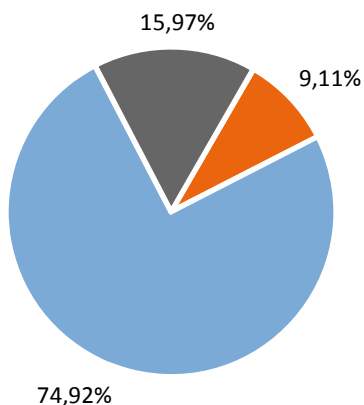


Rozloženie investícií



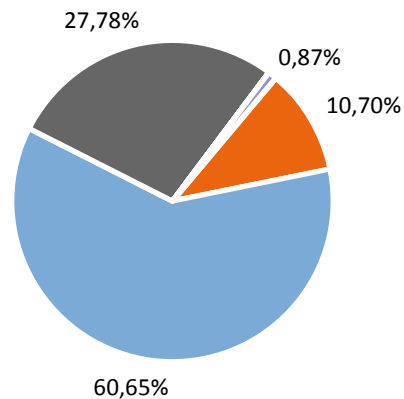
Triedy aktív

- 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 *
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,82%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,16%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,32%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,13%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,68%
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	3,86%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,42%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,21%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,12%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,99%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,90%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,89%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,80%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	0,600%	30.09.2019	1,48%

*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.