

Mesačná správa (k 31.10.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	572 275 304,95 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042048 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,55

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,27%
od začiatku roka:	1,16%
za posledných 12 mesiacov:	1,13%

Komentár investičného manažéra

O rozruch na finančných trhoch sa v uplynulom mesiaci starali centrálné banky, makroekonomické dáta, ale predovšetkým v závere mesiaca aj politika. Rastúce preferencie Donalda Trumpa v závere predvolebnej kampane na post amerického prezidenta naštartovali výpredaje rizikových aktív. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v októbri klesli o 1,9 % v USD. Z dôvodu politickej neistoty najviac stratili americké akcie, keď akciový index S&P500 poklesol o 1,5 %. Obavy z protekcionizmu v prípade zvolenia Trumpa sa podpísali aj pod pokles akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v októbri stratil 0,7 % v dolárovom vyjadrení. Naopak, západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 2,0 %. V priebehu mesiaca výrazne rástli výnosy štátnych dlhopisov, respektíve klesali ich ceny. Dôvodov pre rast výnosov je niekoľko: dobré dáta, očakávaný rast sadzieb v zámorí, či výber ziskov investormi. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu vzrástol z negatívneho teritória na +0,16 %, čo predstavovalo 2,5 percentný pokles na cene dlhopisu.

Vplyv politiky na trhy sa zvýraznil s vrcholiacou predvolebnou kampaňou v USA. Trhy, ktoré až donedávna očakávali kontinuitu po zvolení Hillary Clintonovej, zneistila výrazná zmena v preferenciách. Obrat priniesla FBI a jej ďalšie vyšetrovanie známej emailovej kauzy demokratickej kandidátky. Posledné prieskumy ukázali výraznú stratu vedenia Clintonovej, stále však ostáva miernou favoritkou na víťaza volieb. Americká centrálna banka (Fed) aj napriek voľbám ostáva pokojná a pripravuje trhy na ďalšie zvýšenie sadzieb, s ktorým trh aktuálne počíta v decembri. Rastu sadzieb v USA nahrávajú aj solídne dáta z ekonomiky.

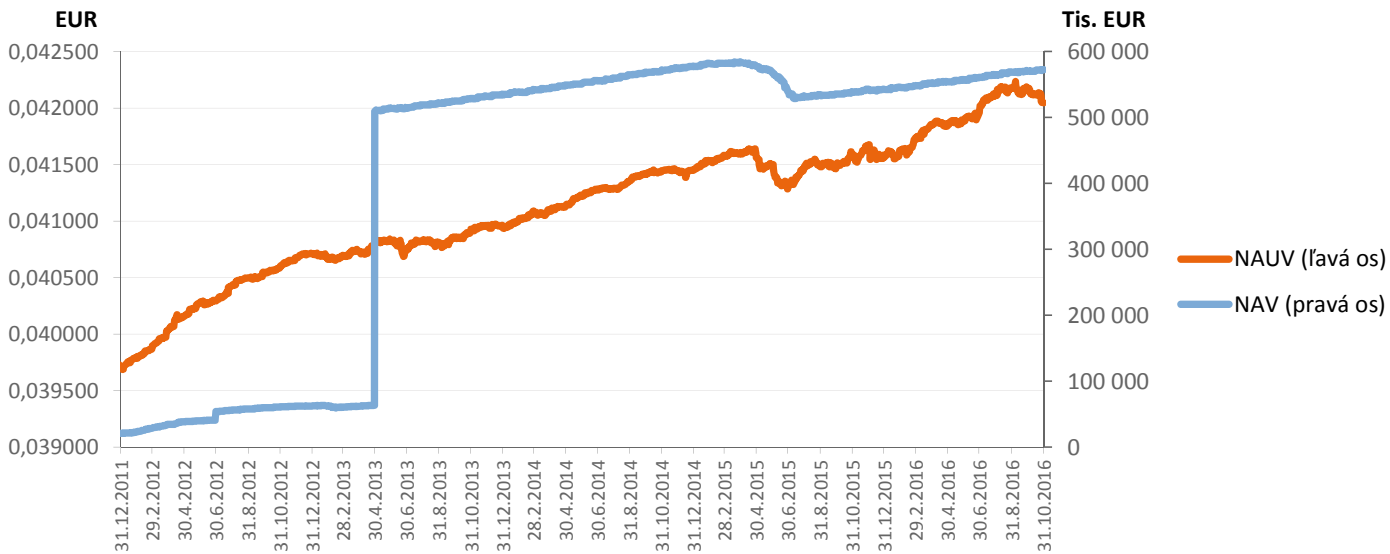
Európska centrálna banka (ECB) podľa očakávania v októbri nemenila nastavenie svojej politiky. Menová autorita nevynechala poznámky, že riziká pre ekonomický výhľad sú prevažne vychýlené smerom dole, a že zatiaľ nevidí známky presvedčivého rastového trendu jadrovej inflácie. ECB v októbri nejednala o predĺžení zamýšľaného horizontu programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), ktorým zostáva marec 2017. Obidve možnosti predĺženia QE - v obmedzenej ako aj úplnej podobe – tak nateraz ostávajú v hre. Pozornosť sa tak presúva k decembru, kedy bude mať ECB novú prognózu. Dáta z eurozóny by tak mohli mať v blízkej dobe výraznejší dopad na trhy. Tie v októbri prichádzali nad očakávania trhu, čo malo za následok aj rast výnosov na štátnych dlhopisoch v eurozóne.

V októbri vrcholila aj výsledková sezóna za tretí kvartál. Väčšina firiem z indexu S&P500 už reportovala svoje výsledky a v priemere tak tržby firiem skončili 0,5 % nad odhadmi, v prípade čistého zisku dokonca o takmer 6 %. Až tri štvrtiny firiem celkovo oznámilo vyšší než očakávaný zisk. Lepšie výsledky firiem však zatienili blížiace sa voľby v USA. V Európe (index Stoxx Europe 600) zatiaľ v priemere firmy oznámili o 0,9 % vyššie tržby než boli odhady, v prípade ziskov dokonca o 13,2 %.

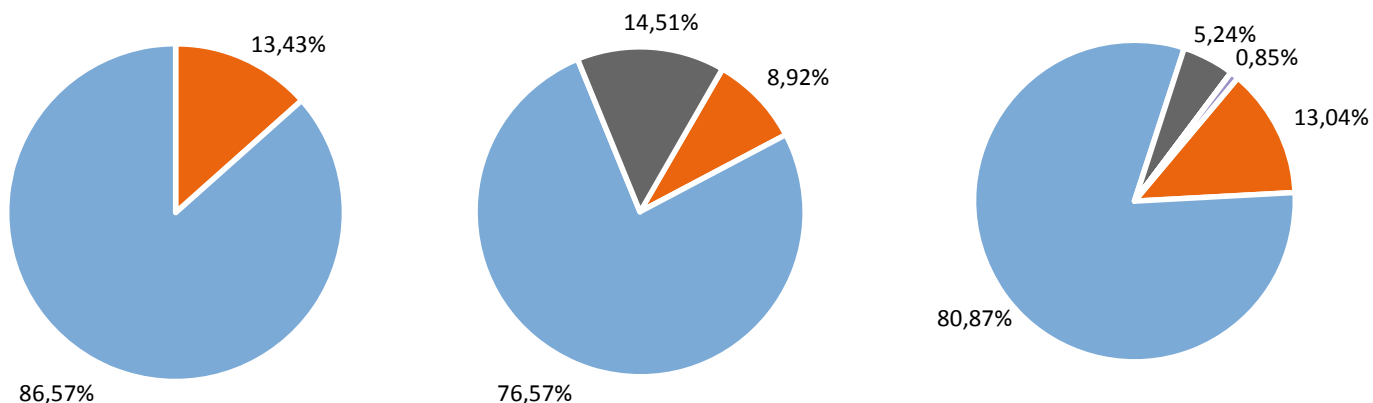
Celková durácia portfólia v októbri zostala približne na nezmenenej úrovni okolo 2,55 roku. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu rastu výnosov dlhopisov, respektíve poklesu ich cien. V skladbe portfólia nedošlo v októbri k výraznejším zmenám.



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	7,76%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,12%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,30%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,12%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,65%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,24%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,321%	02.07.2021	3,85%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,40%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,25%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,20%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,09%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,98%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,90%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,87%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,80%

*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.