

Mesačná správa (k 30.11.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	572 924 630,53 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041931 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,66

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,28%
od začiatku roka:	0,88%
za posledných 12 mesiacov:	0,63%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v novembri sústredila na jedinú tému – americké voľby a ich dôsledky. Prvotný šok z víťazstva Trumpa v amerických prezidentských voľbách sa odvíjal podľa predpokladaného scenára výpredaja rizikových aktív, ale obrat nastal veľmi rýchlo. Väčšina trhov nabrala opačný smer a rizikové aktíva tak rýchlo otočili zo strát do ziskov. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v novembri vzrástli o 1,3 % v USD. Na rekordné maximá sa dostali americké burzy. Napríklad index S&P 500 posilnil o 3,7 %. Naopak, obavy z možného protekcionizmu po zvolení Trumpa sa podpísali pod pokles akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v novembri stratil 4,7 % v dolárovom vyjadrení. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 zostal bez zmeny. Nárastu v prípade európskych akcií bránila hlavne pokračujúca politická neistota v regióne. V priebehu mesiaca výrazne rástli výnosy štátnych dlhopisov, respektíve klesali ich ceny. Hlavným dôvodom pre rast výnosov je predovšetkým očakávaná fiškálna expanzia v USA a s ňou narastajúce inflačné očakávania. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu ďalej vzrástol o 11 bázických bodov na 0,28 %, čo predstavovalo 1,1 percentný pokles na cene dlhopisu. Americký 10-ročný vládny dlhopis v uplynulom mesiaci stratil dokonca 6,5 %. Výrazné straty v novembri utrpeli aj dlhopisy mimo jadra eurozóny, keď sa v priebehu mesiaca výrazne rozťahovali spready voči bezpečnejším nemeckým dlhopisom.

Základ pohybov na finančných trhoch v novembri sa odvíjal od Trumpovej reči po zvolení. Tá sa týkala výdajovej stimulácie ekonomiky zameranej hlavne na infraštruktúrne projekty. Dlhopisové výnosy po amerických voľbách významne narástli a skokovo posilnil americký dolár. Základom zostáva predpoklad masívneho fiškálneho stimulu budúcej americkej vlády, ktorá zvýši ponuku dlhopisov, pomôže zdvihnúť infláciu a prinúti Fed k rýchlejšiemu uťahovaniu menovej politiky.

Všetky tieto faktory pritom pôsobia na výnosy rovnakým smerom.

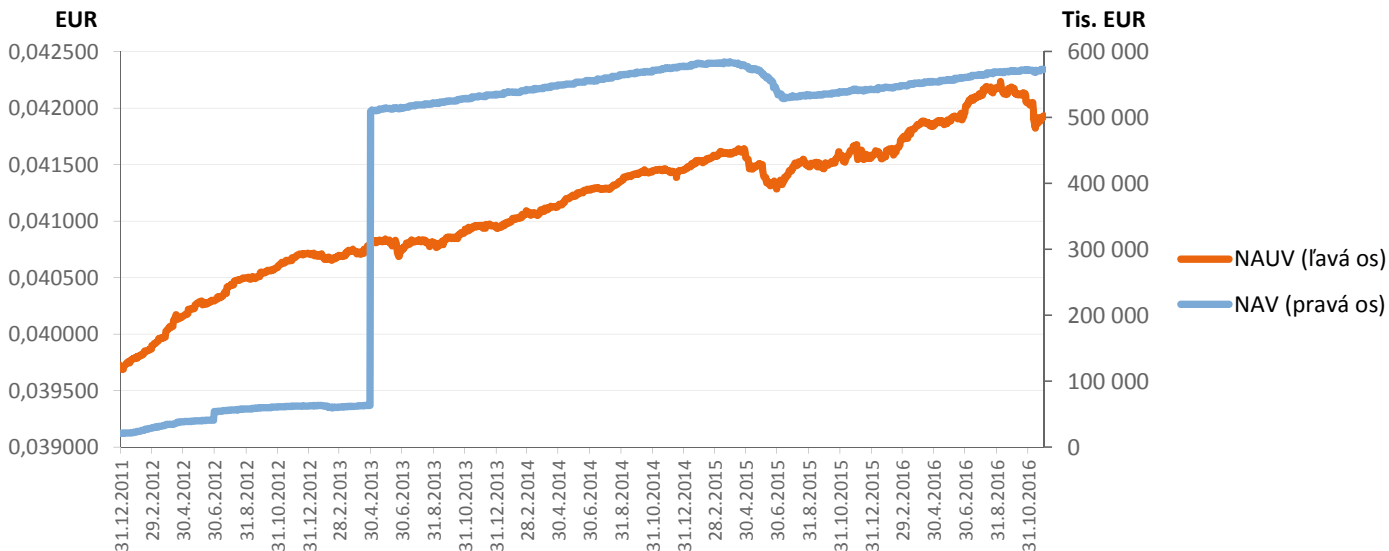
Globálne makroekonomické prostredie sa v novembri ďalej zlepšilo. Najlepšie dáta chodili z eurozóny, ale solídne dáta prichádzali aj z USA a rozvíjajúcich sa trhov. Narástli aj inflačné očakávania vo svete (Trump, ropa). Finančné podmienky sa v globálnom meradle sprísnili v dôsledku rastu sadzieb či silnejšieho dolára. V poslednom období sa tiež vylepšili vyhliadky rastu firemných ziskov, najvýraznejšie hlavne na rozvinutých trhoch – USA, Japonsko, EMU.

Napriek zlepšujúcemu sa makroprostrediu v Európe, slabšiemu euru či podpore ECB sa európske akcie výrazne nepohli smerom hore. Brzdí ich hlavne politická neistota pred blížiacim sa talianskym ústavným referendum. Brzdou môžu byť aj plánované voľby vo Francúzsku, Holandsku a Nemecku v budúcom roku, kde významne silnejú populistické strany. Zároveň obavy z talianskeho referenda držia výnosy dlhopisov periférie eurozóny vyššie (rozťahnuté spready voči Bundu).

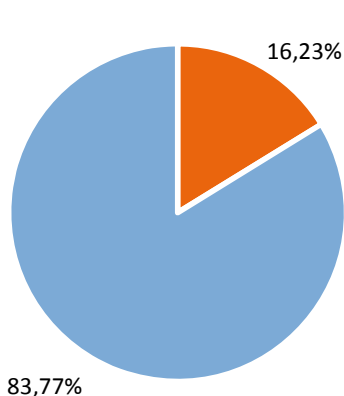
Celková durácia portfólia v novembri mierne vzrástla z 2,55 roku na úroveň 2,66 roku. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu rastu výnosov dlhopisov, respektíve poklesu ich cien. Podiel korporátnych dlhopisov v portfóliu vzrástol z 27,9 % na úroveň 30,6 %.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

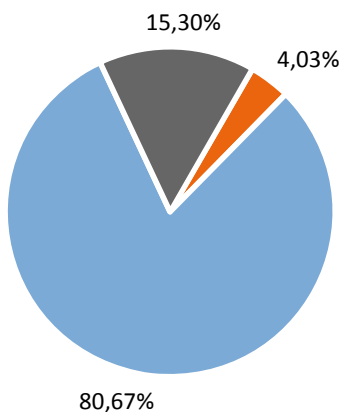


Rozloženie investícií



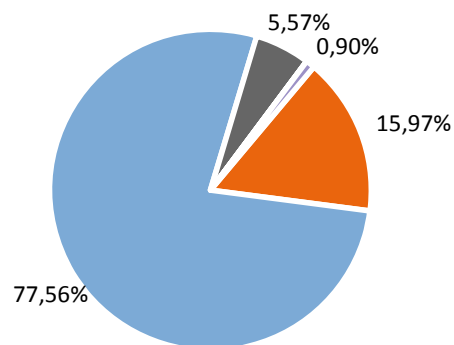
Triedy aktív

- 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	7,70%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,08%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,30%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,62%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,23%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,321%	02.07.2021	3,85%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,02%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,37%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,24%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,19%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,05%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,96%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,85%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,82%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,77%

*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.