

# Mesačná správa (k 31.12.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	601 403 944,69 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042172 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,36

\* 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:	0,38%
za posledných 12 mesiacov:	0,38%

## Komentár investičného manažéra

V decembri finančnými trhmi zahýbalo hneď niekoľko udalostí. Trh napäto sledoval rozhodovanie o daňovej reforme v Spojených štátoch, značnú časť pozornosti na seba strhli už tradične centrálné banky. V závere roka sa o rozruch postarala politická situácia v Taliansku. Globálny akciový index MSCI World v uplynulom mesiaci opäť dosiahol nové historické maximum, keď vzrástol v decembri o 1,3 % v USD. Z pohľadu jednotlivých regiónov sa v závere roka najviac darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch a americkým akciám, ktorým pomohol aj slabší dolár. Index MSCI Emerging Markets zaznamenal zisk 3,4 % v USD, stredoeurópsky akciový index CECE posilnil o 2,3 % v EUR. Americký akciový index S&P 500 sa v decembri vyšplhal na nové maximum pri zisku 1,1 % v domácej mene. December ale naopak priniesol európskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 stratu 1,7 %. Pod pokles sa podpísalo silnejšie euro, či politický vývoj v Taliansku. Výnosy na európskych dlhopisoch v decembri vzrástli, respektíve poklesli ich ceny, a to najvýraznejšie na periférii eurozóny, hlavne v Taliansku. Rastu výnosov sa však neubránili ani dlhopisy z jadra eurozóny.

Trhy v decembri najviac zaujímalo rozhodovanie o daňovej reforme v Spojených štátoch. Tá nakoniec spojeným hlasovaním oboch komôr Kongresu prešla, čo sa odrazilo na slušnej výkonnosti amerických akcií, ktoré dosiahli nové historické rekordy. Korporátna daň by sa mala postupne znížiť z 35 % na 20 %. Z Ameriky i naďalej prichádzali lepšie makroekonomické dáta. Napríklad index ISM sledujúci situáciu v americkom výrobnom sektore sa v decembri prekvapivo výrazne zlepšil. Došlo k jeho nárastu na hodnotu 59,7, čo je významne nad neutrálnymi 50 bodmi.

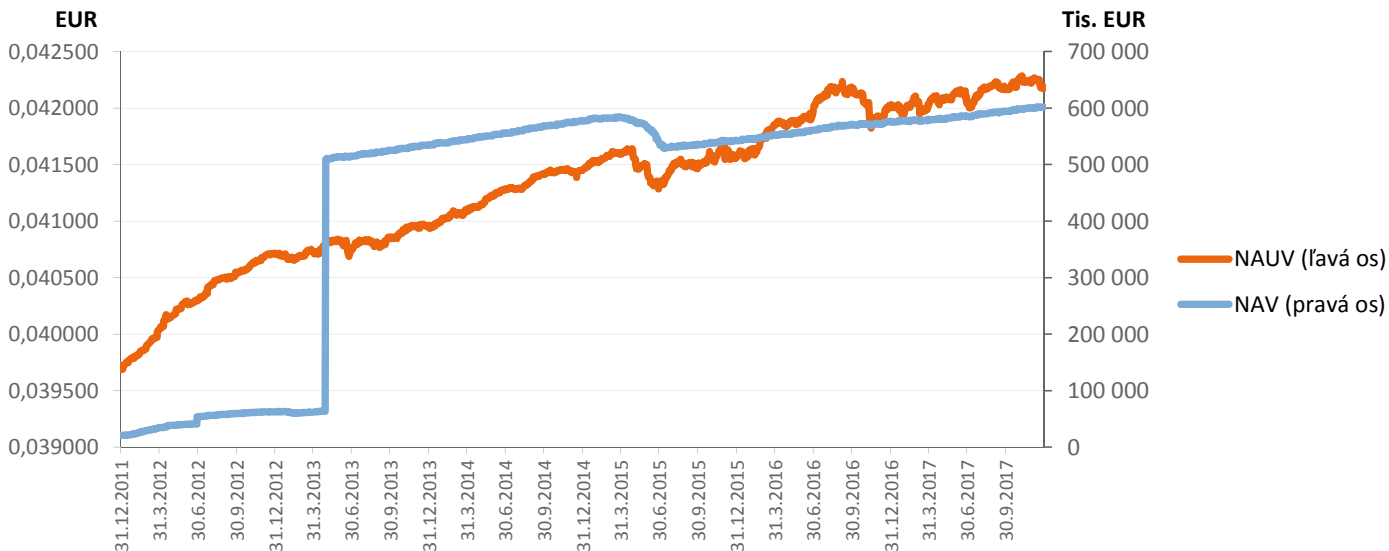
Aj keď čísla z ekonomiky eurozóny chodia stále solídne a sú nad očakávaniami trhu, index prekvapení v makroekonomických dátach sa však v decembri zhoršil. To mohol byť jeden z dôvodov relatívne horšej výkonnosti európskych akcií proti tým americkým. Ďalším dôvodom mohol byť politický vývoj v Taliansku, ktorý pri nízkej vianočnej likvidite na trhoch mohol spôsobiť poklesy u európskych indexoch. Taliansky prezident Mattarella na konci decembra rozpustil parlament, čím zahájil proces ku spusteniu nových volieb v marci 2018. Predvolebné prieskumy naznačujú, že by voľby mohli skončiť patom.

V závere roka zasadali aj centrálné banky, ale prekvapenia v nastavení ich politik nepriniesli. Americká centrálna banka (Fed) podľa očakávaní v decembri zvýšila základnú úrokovú sadzbu do pásma medzi 1,25 % až 1,50 % a potvrdila dobrú kondíciu celej ekonomiky. V tomto smere je Európska centrálna banka (ECB) opatrnejšia, nechce rozbiehajúcu sa eurozónu ničím ohroziť, a preto ponechala depozitnú sadzbu na -0,4 %.

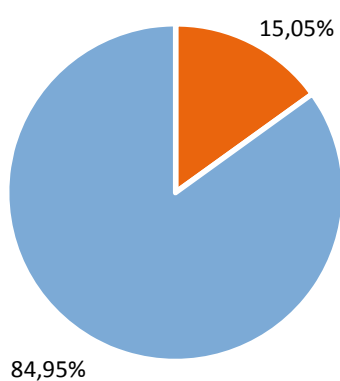
Celková durácia portfólia v decembri mierne klesla z 2,43 roku na 2,36 roku. V uplynulom mesiaci nedošlo k žiadnej významnejšej zmene v skladbe portfólia. Cena dôchodkovej jednotky fondu v decembri mierne poklesla z dôvodu mierneho rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

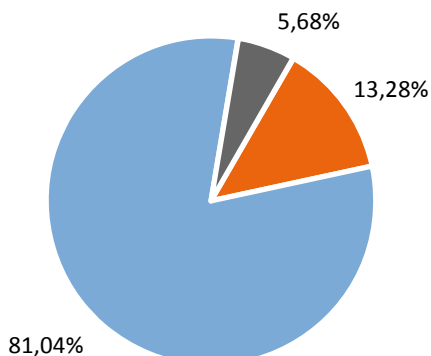


## Rozloženie investícií



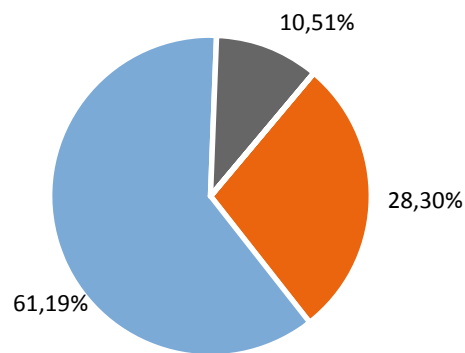
Triedy aktív

- 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+

### Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

## Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			8,92%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,19%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,56%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			5,72%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	0,750%	30.07.2021	4,37%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,31%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	3,81%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,229%	02.07.2021	3,70%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,23%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,08%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,07%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,97%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	2,250%	25.10.2022	1,86%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,83%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,79%

\*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.