

Mesačná správa (k 31.1.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	578 021 600,25 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041968 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,92

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,10%
od začiatku roka:	-0,10%
za posledných 12 mesiacov:	0,82%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do nového roku v dobrej nálade, ktorú hlavne v prvých dňoch podporovali prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta. Neskôr sa však trhy viac sústredili na prvé kroky nového amerického prezidenta Donalda Trumpa, ktoré trhy vnímali skôr negatívne. Najväčšie zisky si v januári pripísali akciové trhy na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), keď index MSCI EM od začiatku roka vzrástol o 5,5 % v dolárovom vyjadrení. Stredoeurópske akcie merané indexom CECE zaznamenali zisk 4,7 % v EUR. Zisk 1 % si tiež pripísal americký akciový index S&P 500. Oslabujúci dolár a politická neistota naopak nepriali západoeurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50, ktorý v januári oslabil o 2,3 %. Zvýšená politická neistota sa v Európe prejavovala aj na rastúcich výnosoch štátnych dlhopisov. Najväčšie straty zaznamenali dlhopisy periférie eurozóny, výrazným stratám sa však nevyhli aj dlhopisy Francúzska, či Belgicka. Menšie straty utrpeli nemecké dlhopisy, dlhopisy štátov zo strednej Európy a Pobaltia. Naopak americké vládne dlhopisy skončili mesiac zľahka v pluse.

Dobrá náladu v globálnej ekonomike hneď v úvode roku potvrdili výsledky prieskumov medzi nákupnými manažérmi. PMI z čínskeho priemyslu naznačil dobrú kondíciu výrobného sektora v tamjšej ekonomike. Obdobný index z Británie vzrástol nečakane vysoko. V eurozóne bolo potvrdené zlepšenie priemyslových PMI a indexy v službách boli revidované vyššie. Americký priemyslový index (ISM) tiež prekonal konsenzus a vzrástol na dvojročné maximum. V priebehu januára potom prichádzali zmiešané dáta, celkovo sa však ekonomické indikátory držia na vysokých úrovniach.

V priebehu mesiaca sa trhy sústredili na prvé kroky nového amerického prezidenta. V inauguračnom prejave sme sa však nedozvedeli nič nové k ekonomickým plánom. Trump v prejave akcentoval hlavne tie aspekty, ktoré sú pre trhy skôr negatívne – protekcionizmus a uzavretosť. Naopak, k fiškálnej podpore sa nedostal. Nepriaznivý dopad sme mohli sledovať na oslabujúcom dolári a na nižších amerických výnosoch. Slabší dolár pomohol americkým akciám dostať sa nové maximum.

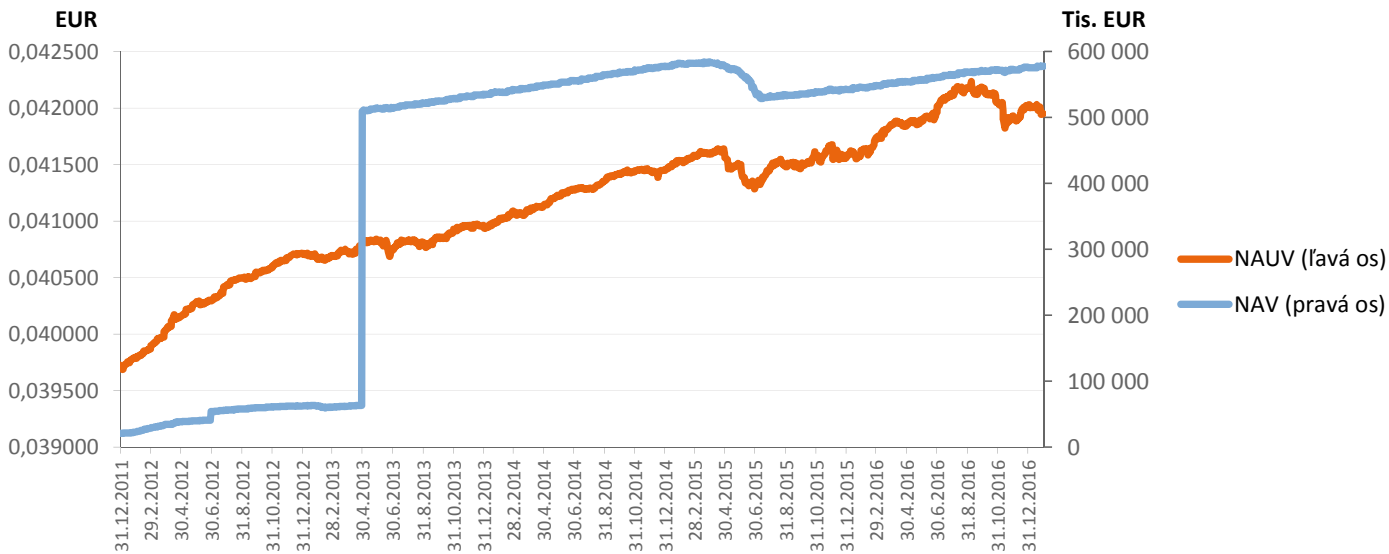
Z menovej politiky bolo najvýznamnejšie zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB). Tá svoju politiku nezmenila a rétorika zostáva stále holubičia. O redukcii menového stimulu sa nediskutovalo a riziká pre reálnu ekonomiku prevažujú smerom dole a pretrvávajú potreba podstatnej podpory zo strany menovej politiky. Ani ďalšie významné centrálné banky zatiaľ nemenia kurz svojich menových politík.

V januári už tradične štartuje aj výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku. V priemere firmy vykazujú rast ziskov a výsledky prevyšujú očakávania analytikov. Solídne zisky firiem tak v januári zostali oporou pre akciové trhy.

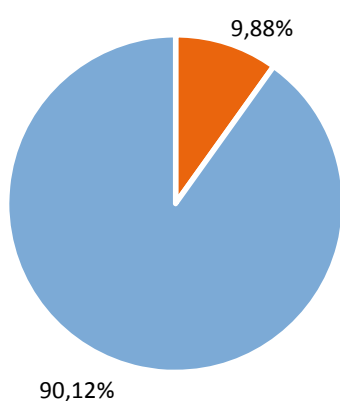
Celková durácia portfólia v januári zostala nezmenená na úrovni približne 2,9 roka. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien. Podiel korporátnych dlhopisov v portfóliu mierne vzrástol z 36,7 % na úroveň 37,3 %.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

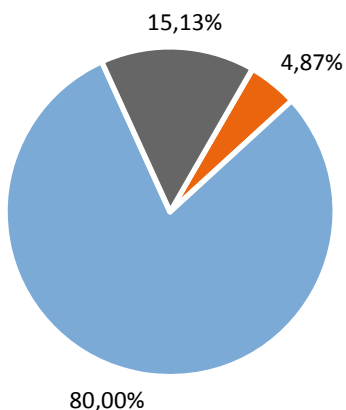


Rozloženie investícií



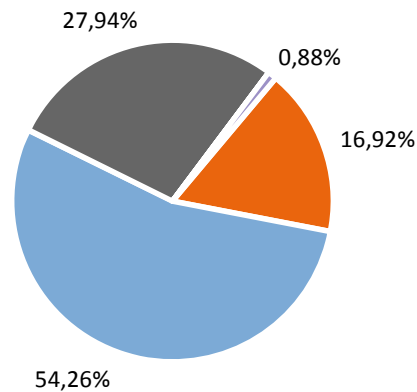
Triedy aktív

- 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 *
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			9,17%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,66%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,05%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	6,24%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,61%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,18%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,279%	02.07.2021	3,82%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,30%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,23%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,19%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,03%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,95%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,82%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,81%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,76%

*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.