

Mesačná správa (k 31.10.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	598 747 861,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042246 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,43

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,18%
od začiatku roka:	0,56%
za posledných 12 mesiacov:	0,47%

Komentár investičného manažéra

Pozitívna nálada na finančných trhoch panovala aj v októbri. Najväčším pozitívnym impulzom pre trhy bolo dlho očakávané zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá bude ďalej minimálne do septembra 2018 nakupovať finančné aktíva, a sadzby sa zo záporu nepohnú ešte dlho po skončení kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Mnohé svetové akciové indexy dosiahli v októbri nové rekordy. Globálny akciový index MSCI World vzrástol za minulý mesiac o 1,8 % v USD. V októbri sa najviac darilo európskym a japonským akciám, kde centrálna banka a slabšie tamojšie meny ostávajú pre trhy silným pozitívnym faktorom. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil v uplynulom mesiaci o 2,3 %, nemecký akciový index DAX dokonca o 5,0 %. Darilo sa aj akciám v iných regiónoch. Americké akcie zahrnuté do indexu S&P 500 vzrástli o 2,3 % v USD. Zisk 3,5 % v dolárovom vyjadrení si pripísali aj akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets. 2,5% zisk zaznamenal aj stredoeurópsky akciový index CECE. Októbrové zasadnutie ECB prinieslo významné zisky aj pre dlhopisy, keď ich výnosy ďalej klesali. Rizikové prirážky na dlhopisoch periferie eurozóny sa minulý mesiac uťahovali, aj navzdory ústavnej kríze v Španielsku. Euro si vďaka ECB pripísalo zisk 1,5 % voči doláru. Uplynulý mesiac ďalej rástli aj ceny ropy.

ECB pôjde ďalej, síce pomalšie, ale stále rovnakým smerom. Tak by sa dalo zhrnúť októbrové zasadnutie menovej autority. Do konca roka totiž plánuje ďalej nakupovať dlhopisy v rovnakom tempe ako doteraz (60 mld. nových EUR mesačne) a potom najmenej na deväť mesiacov svoje nákupy spomalí na polovicu. Aj tak to ešte znamená príliv ďalších 400 mld. EUR na trh a celkovo si tak svoje dlhopisové portfólio v rámci programu QE rozšíri na 2,2 biliónov eur. ECB si stále necháva otvorené vrátka pre zvýšenie či predĺženie svojho programu v prípade, že sa ekonomika eurozóny, a predovšetkým inflácia, nebudú vyvíjať očakávaným smerom. Výsledok zasadnutia vyznel pre trhy holubičím smerom.

Výrazne posilnili akcie aj dlhopisy, euro výrazne oslabilo.

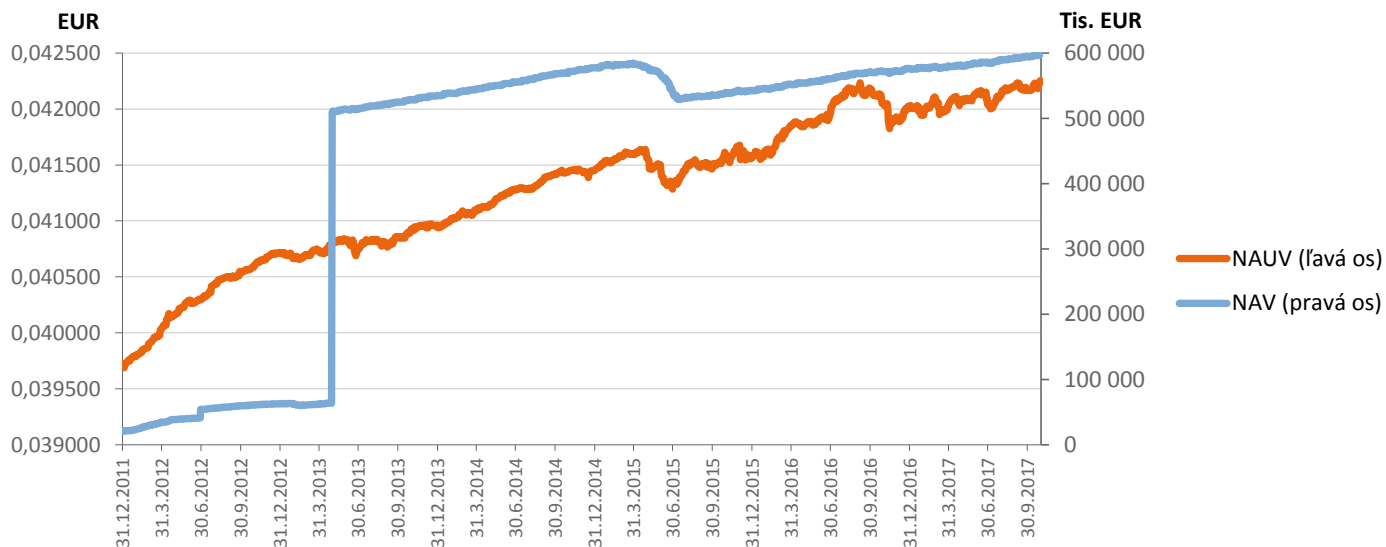
Ekonomika eurozóny sa vyvíja veľmi dobre. Októbrové indexy nákupných manažérov (PMI) potvrdzujú, že veľké ekonomiky eurozóny sú v dobrej kondícii aj na začiatku posledného štvrtroka. Celkové PMI za eurozónu dopadli o niečo horšie ako v septembri, ale stále sa nachádzajú na veľmi vysokých úrovniach. Čiastkový PMI v priemysle dosiahol vďaka rýchlemu rastu nových zákaziek najvyššie hodnoty za posledných viac ako šesť a pol roka.

V USA zostávajú kľúčovými témami uťahovanie menovej politiky, daňová reforma a nástupca Janet Yellenovej. Na čele americkej centrálnej banky (Fedu) bude Jerome Powell, čo ale pre trhy neznamená zmenu, keďže by mal zabezpečiť kontinuitu tamojšej menovej politiky. Fed v októbri nezdvihol sadzby, ale s najväčšou pravdepodobnosťou sa na to chystá v decembri. Na rozdiel od Európy ale výnosy amerických dlhopisov mierne vzrástli, čo malo za následok posilnenie dolára. Akcie však rástli aj v zámorí, o čo sa do veľkej miery zaslúžil doposiaľ veľmi slušný priebeh firemnej výsledkovej sezóny za tretí kvartál. USA nie sú v tomto smere výnimkou, keď zisky firiem solídne rastú globálne.

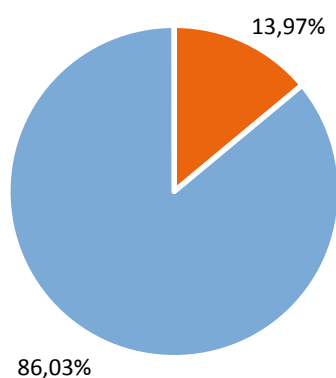
Celková durácia portfólia v októbri mierne poklesla z 2,48 roku na 2,43 roku. V uplynulom mesiaci nedošlo k žiadnej významnej zmene v skladbe portfólia. Cena dôchodkovej jednotky fondu v októbri vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

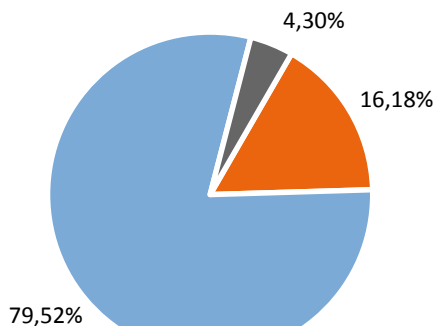


Rozloženie investícií



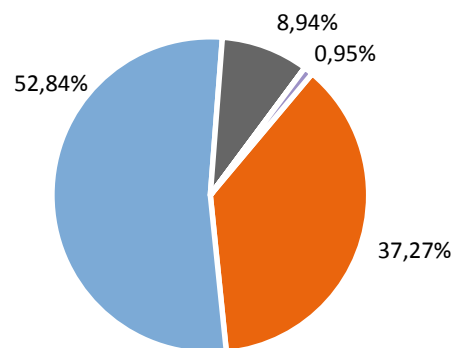
Triedy aktív

- 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+
- 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			9,03%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,22%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,60%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	0,750%	30.07.2021	4,40%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,34%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	3,83%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			3,72%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,70%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,24%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,09%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,08%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,99%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	2,250%	25.10.2022	1,88%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,84%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			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.