

# Mesačná správa (k 30.11.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	600 225 176,06 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042226 €
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:	-0,05%
od začiatku roka:	0,51%
za posledných 12 mesiacov:	0,70%

## Komentár investičného manažéra

Kľúčovými témami na finančných trhoch v uplynulom mesiaci boli americká daňová reforma, pokračujúce silné makroekonomické dáta a nemecká politika. Opäť ale na seba upozornila aj Čína. Vývoj na svetových akciových trhoch bol obecné pozitívny. Väčšie však boli regionálne rozdiely vo výkonnosti jednotlivých akciových indexov. Globálny akciový index MSCI World vzrástol v novembri o 2,0 % v USD. Minulý mesiac si najväčší zisk pripísali americké akcie vďaka slabšiemu doláru, správam okolo daňovej reformy a solídnym firemným výsledkom. Americký akciový index S&P 500 dosiahol v novembri nové rekordné maximum, keď posilnil o 3,1 % v domácej mene. Naopak, akcie zahrnuté v európskom akciovom indexe Eurostoxx 50 stratili 2,8 % a nemecký index DAX dokonca poklesol o 3,3 %. Negatívne na výkonnosť európskych akcií vplývalo silnejšie euro, nemecká politika, či dopad nízkych sadzieb na bankový sektor. Oddychový čas si po niekoľkých mesiacoch silného rastu vybrali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI Emerging Markets zaznamenali zisk len 0,2 % v USD. Výnosy na európskych dlhopisoch opäť mierne klesli aj v novembri, respektíve mierne rástli ich ceny. Ceny ropy tiež ďalej rástli, zatiaľ čo dolár októbrové zisky neudržal a v novembri oslabil o 2,2 %.

Dianie na finančných trhoch v Európe ovplyvnila nemecká politika. Po októbrových voľbách sa síce táto téma rýchlo vytratila z pozornosti investorov, ale na výsledie sa opäť vrátila po tom, čo krachli jednanie o novej koalícii. Trhy to vnímali ako prehru kancelárky Merkelovej, čo sa podpísalo pod stratu nemeckých akcií. Správy z Nemecka mali na trhy len prechodný dopad, keďže podľa posledných správ stúpajú

šance na veľkú koalíciu strán CDU/CSU a SPD, ktorá by zamedzila opakovaniu volieb.

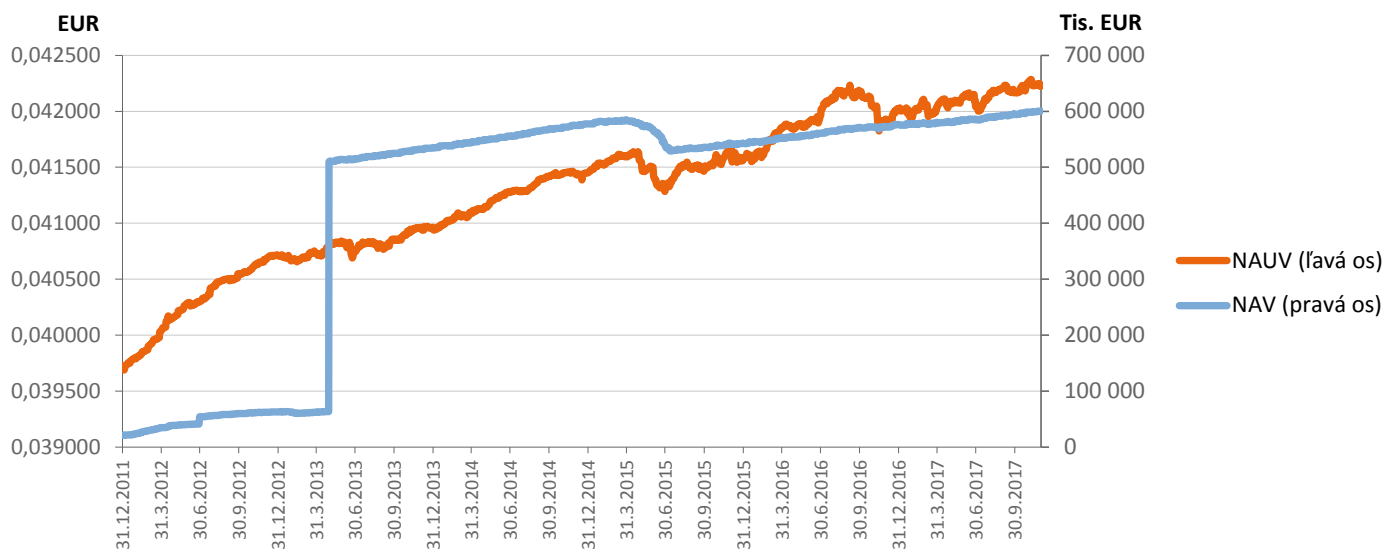
Americká daňová reforma má za sebou ďalší medzník – jej schválenie v Senáte. To trvalo dlhšie, bolo zložitejšie, ale aj tak vypadá plán stihnúť podpis do Vianoc stále ako splniteľný. V priebehu decembra sa má oficiálne začať jednať o návrhoch oboch komôr Kongresu a kľúčovým potom bude proces hľadania kompromisov, z ktorého vznikne finálna podoba zákona. Reakcie trhov na správy okolo reformy boli pozitívne, ale na druhej strane prezidentovi Trumpovi rastie problém s väzbami na Rusko, ktorý môže byť vnímaný ako riziko.

Trhom sa opäť pripomenula Čína. Tá na seba v posledných dňoch upozorňovala prepadosť akciového trhu a neistotou spojenou so zmenou regulácie v oblasti finančných trhov a investícií. Poklesy zaznamenali aj iné rozvíjajúce sa trhy. Slabšiu výkonnosť v našich zemepisných šírkach zaznamenali napríklad poľské či maďarské akcie. Na vine môže byť aj slabnúce momentum pozitívnych firemných výsledkov v porovnaní s vyspelým svetom.

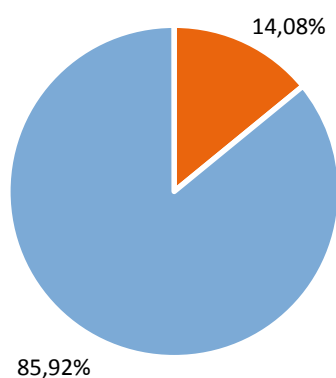
Celková durácia portfólia zostala v novembri na približne nezmenenej úrovni okolo 2,43 roku. V uplynulom mesiaci nedošlo k žiadnej významnej zmene v skladbe portfólia. Cena dôchodkovej jednotky fondu v novembri mierne poklesla z dôvodu mierneho rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

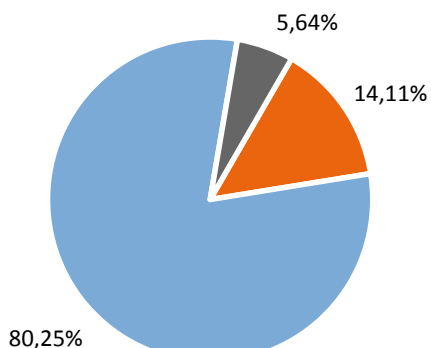


## Rozloženie investícií



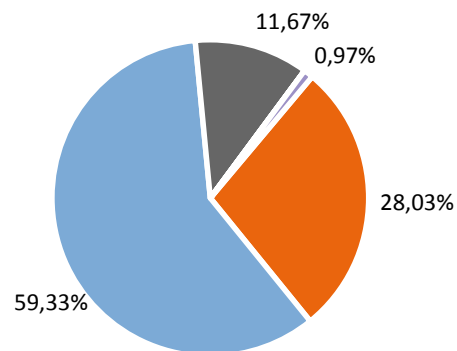
Triedy aktív

- 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+
- 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			8,99%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,20%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,57%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			5,73%
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	4,33%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	3,82%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,69%
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	1,87%
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.