

Mesačná správa (k 28.2.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	579 772 357,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042099 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,82

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,31%
od začiatku roka:	0,21%
za posledných 12 mesiacov:	0,86%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na finančných trhoch panovala aj vo februári. V priebehu mesiaca trhy zaujímali hlavne otázky okolo francúzskych volieb, výhľadu sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) a americkej fiškálnej politiky. K pozitívnemu sentimentu do veľkej miery prispievali prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta z globálnej ekonomiky. Väčšina svetových akciových trhoch si vo februári pripísala ďalšie zisky. Najväčší zisk zaznamenali stredoeurópske akcie merané akciovým indexom CECE, ktorý vo februári vzrástol o 4,1 %. Americký index S&P 500 si pripísal zisk 3,9 % v USD. Opäť sa darilo rozvíjajúcim sa trhom („emerging markets“), keď index MSCI EM v dolárovom vyjadrení posilnil o 2,5 %. Európsky index Eurostoxx 50 zaznamenal zisk 1,9 %. Blížiaci sa volebný maratón v Európe ovplyvňoval predovšetkým dlhopisové trhy. Po januárových výpredajoch na dlhopisoch niektorých krajín (napr. Francúzsko, Belgicko, Taliansko) sa situácia vo februári upokojila a ceny dlhopisov rástli. Najvýraznejšie klesli výnosy (rástli ceny) dlhopisov Francúzska, Belgicka, Nemecka či Írska.

Európskym finančným trhom dominujú politické témy, predovšetkým blížiac sa prezidentské voľby vo Francúzsku. Postupné zvyšovanie preferencií Marine Le Penovej vnieslo na trhy nervozitu, čo najviac pociťovali francúzske vládne dlhopisy. Zlepšenie nálady ale prinieslo odstúpenie Francois Bayrouna z prezidentského súboja, pričom verejne podporil protikandidáta Emmanuela Macrona. Jeho šance na zisk prezidentského postu tým vzrástli, čo ocenili ako akcie, tak aj dlhopisy. Posledné prieskumy naznačujú, že hrozba víťazstva Le Penovej nie je veľká. Jednou z tém je opäť aj Grécko kvôli nezhodám na pokračovaní v záchranom programe medzi EÚ a MMF. Posledné správy však dávajú nádej na riešenie. Trhy tak napätie okolo Grécka vnímajú skôr okrajovo.

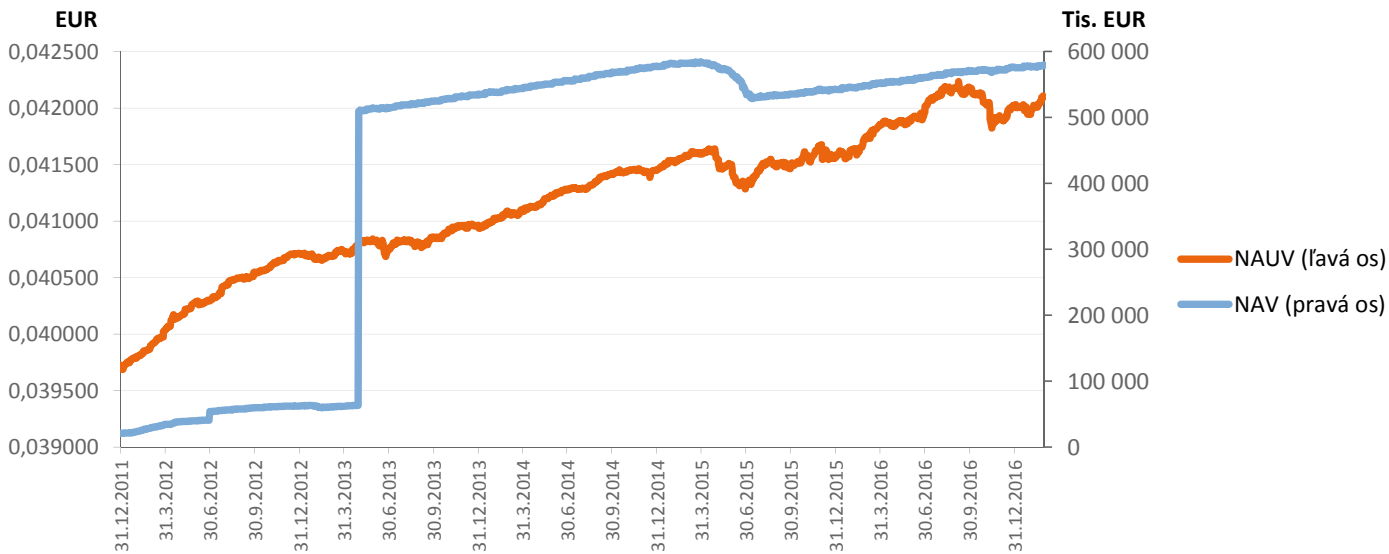
Vyjadrenia nového amerického prezidenta Trumpa majú naďalej výrazné dopady na trhy. Obavy z protekcionizmu vo februári čiastočne opäť ustúpili v prospech pozitívnych plánov ako je zníženie daní alebo regulácie. To poslalo americké akciové indexy na nové maximá. S fiškálnou politikou úzko súvisí politika Fedu. S dôležitou polročnou správou vystúpila v Kongrese šéfka americkej centrálnej banky. Yellenová predovšetkým zopakovala, že by nebolo múdre dlho čakať na zvyšovanie sadzieb, a že vhodnosť tohto kroku posúdi na najbližších zasadnutiach. Rovnako aj ďalší zástupcovia slovom podporili myšlienku skorého rastu sadzieb.

Makroekonomické dáta chodili aj vo februári lepšie v porovnaní s tým, čo trhy očakávali. Stávky na rast sadzieb v USA už na marcovom zasadnutí výrazne vzrástli, z čoho najviac ťažil dolár. Dáta z eurozóny ukazujú na pokračujúcu expanziu v regióne. Pozitívne prekvapili najmä predstihové indikátory, ako sú napr. indexy PMI alebo nemecký index nálady v ekonomike Ifo. Firemná výsledková sezóna sa blíži ku koncu a celkovo firmy v priemere potešili investorov lepšími výsledkami, než predpokladali analytici.

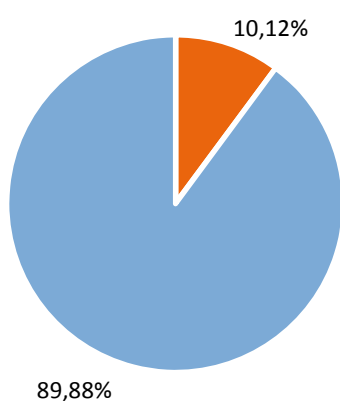
Celková durácia portfólia vo februári mierne klesla na približne 2,8 roka. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Podiel korporátnych dlhopisov v portfóliu zostal na zhruba nezmenenej úrovni okolo 37,4 %.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

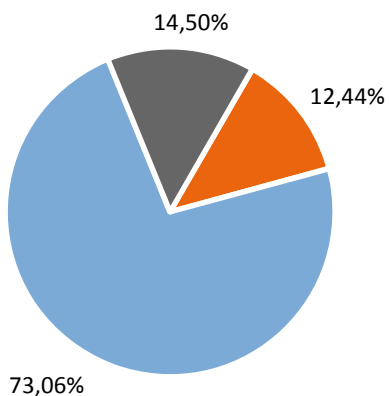


Rozloženie investícií



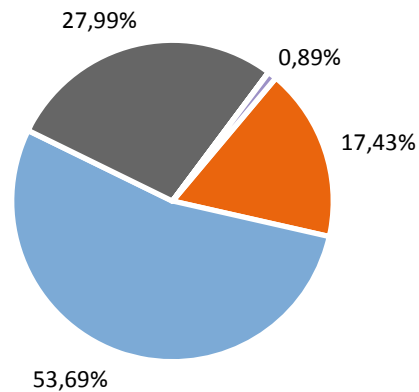
Triedy aktív

- 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			9,24%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,64%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,04%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	5,96%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,59%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,19%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,279%	02.07.2021	3,81%
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	2,02%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,95%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,84%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,80%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,75%

*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.