

Mesačná správa (k 31.3.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	580 113 426,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042032 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,75

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,16%
od začiatku roka:	0,05%
za posledných 12 mesiacov:	0,44%

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa na finančných trhoch niesol v znamení „vytriezvenia“ z hospodárskych plánov prezidenta Trumpa, poklesu politického rizika v Európe, ako aj apetítu investorov po rizikových aktívach. To malo za následok spomalenie rastu na akciových trhoch, pokles rizikových prirážok na dlhopisoch či posilnenie eura voči doláru. Akciové trhy si v marci opäť polepšili. V dolárovom vyjadrení si globálny akciový index MSCI World pripísal zisk 0,8 percenta, celkovo od začiatku roka je však vyššie o 5,7 %. Pokles politického rizika v Európe spolu s pokračujúcimi dobrými dátami priniesli akciovému indexu Eurostoxx 50 zisk približne 5,6 %. Na druhom brehu Atlantiku mierne vzrástli akcie merané indexom S&P 500 o 0,1 % v domácej mene. Darilo sa akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v dolárovom vyjadrení vzrástol o 2,3 %. Po prehre populistov v holandských parlamentných voľbách sa situácia na trhu štátnych dlhopisov upokojila, čo viedlo k poklesu výnosov dlhopisov, respektíve k rastu ich cien. Mierny zisk zaznamenali v marci aj podnikové dlhopisy.

Hlavnou témou na európskych trhoch boli aj v marci blížiace sa voľby v kľúčových ekonomikách eurozóny. Euru a európskym aktívam pomohol výsledok parlamentných volieb v Holandsku. Víťazstvo populistov z politickej strany PVV síce nebolo veľkou hrozbou vzhľadom k ich malému koalíčnému potenciálu, nakoniec ale trhy potešilo, že táto strana jednoznačne zaostala za víťaznými liberálmi. Oporou pre finančné trhy v Európe i naďalej ostáva Európska centrálna banka (ECB). Na jej marcovom zasadnutí podľa očakávaní nijako nezmenila základné nastavenie svojich nástrojov a i naďalej plánuje držať úrokové sadzby na rovnakých alebo nižších úrovniach. Šéf ECB Mario Draghi k tomu pridal celkom pozitívne hodnotenie

ekonomiky pri mierne zvýšenej prognóze HDP.

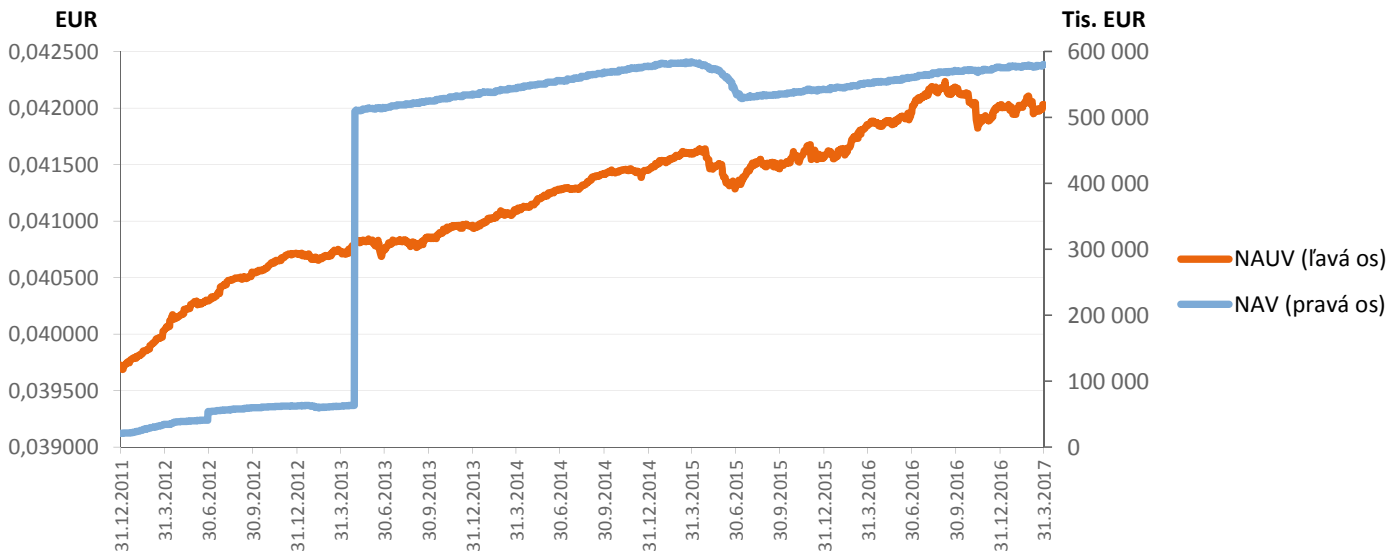
V zámorí dominovali dve témy – hospodárska politika prezidenta Trumpa a politika americkej centrálnej banky (Fedu). Zasadnutie Fedu podľa očakávaní viedlo k zvýšeniu úrokových sadziieb, ale inak sa postoj banky nijako nesprísnil, keď bankári i naďalej pre tento rok očakávajú celkové zvýšenie sadziieb o 75 bodov. Správy z Fedu tak naplnili očakávania, sklamal však časť trhu, ktorá počítala s agresívnejším postojom naznačujúcim možnosť štyroch zvýšení sadziieb behom tohto roku. Čo sa týka hospodárskej politiky, prezident Trump zaznamenal neúspech pri zrušení zdravotníckej reformy jeho predchodcu. Tento neúspech tak zväčšil otáznik nad presadzovaním ďalších krokov, od ktorých si trhy sľubovali podporu. Táto téma najprv priniesla akciám straty, neskôr však odznela a americké akcie straty vymazali.

Aj v marci prevažovali solídne makroekonomické dáta, i keď index, ktorý meria prekvapenia v dátach, skorigoval z predošlých vysokých úrovní, čo bránilo silnejšiemu rastu akcií. Naopak, inflácia, po odznení vplyvu nízkej základne dôsledkom vyššej ceny ropy, opäť klesla. To podporilo rast cien dlhopisov, zatiaľ čo akcie prešľapovali na mieste.

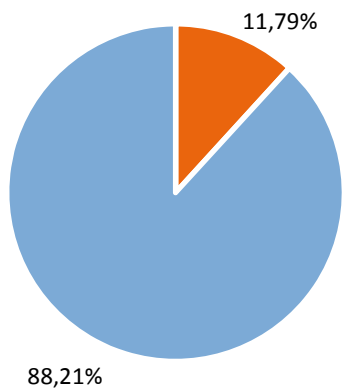
Celková durácia portfólia v marci zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,75 roka. V marci nedošlo k žiadnej významnej zmene v skladbe portfólia. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien vybraných štátnych ako aj podnikových dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

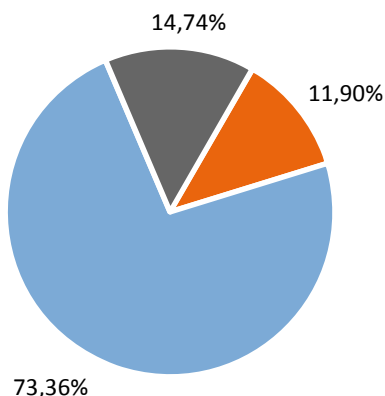


Rozloženie investícií



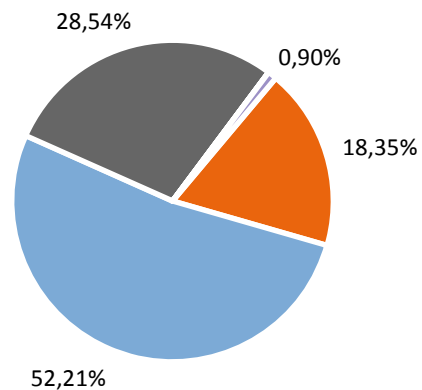
Triedy aktív

- 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			9,17%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,62%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	7,03%
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	4,16%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	4,14%
ČESKA 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	2,22%
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	1,88%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,83%
ČESKA 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.