

# Mesačná správa (k 31.5.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	584 671 183,70 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042132 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,64

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,13%
od začiatku roka:	0,29%
za posledných 12 mesiacov:	0,59%

## Komentár investičného manažéra

Volatilita na globálnych finančných trhoch sa aj v máji držala na rekordne nízkych úrovniach, k čomu prispieva hlavne pokračujúce globálne hospodárske oživenie, zlepšujúce sa korporátne zisky, alebo v Európe pozitívne výsledky volieb v kľúčových ekonomikách. Takéto prostredie ďalej podporilo rast na akciových trhoch. Globálny akciový index MSCI World vzrástol o 1,8 % v americkej mene. Najviac z pokračujúceho optimizmu ťažili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré v dolári posilnili o 2,8 %. V eurozóne dočasne pominulo politické riziko po trhmi pozitívne vnímanom výsledku francúzskych volieb, čo pomohlo akciovému indexu Eurostoxx 50 k zisku 1,0 %. Americké akcie zahrnuté v indexe S&P 500 vzrástli o 1,4 % v domácej mene. Tento mesiac sa nedarilo stredoeurópskym akciám, ktoré posilnili len o 0,3 % v EUR, merané indexom CECE. Dolár oslaboval aj v máji zásluhou slabších dát a škandálu prezidenta Trumpa. Výnosy dlhopisov pokračovali v zostupnom trende, keď posledné čísla naznačujú, že po odoznení dočasného efektu vyššej ceny ropy, sa inflácia vrátila naspäť hlboko pod cieľové úrovne centrálnych bánk. Kľúčové centrálné banky sa tak nebudú ponáhľať s ukončením svojich menovo-expanzívnych programov, čo drží ceny dlhopisov tak vysoko (ich výnosy nízko).

Francúzske prezidentské voľby nepriniesli prekvapenie, takže hneď úvod mesiaca bol pre finančné trhy pokojný. Ukázalo sa, že stávky na Macronovo víťazstvo dosiahli pred druhým kolom vysokých úrovní, a preto bola pozitívna reakcia po oznámení výsledkov už len malá a dočasná. Opačný dopad na trhy, ale tiež len dočasný, malo kontroverzné odvolanie šéfa FBI americkým prezidentom Trumpom. Prípadné zosadenie

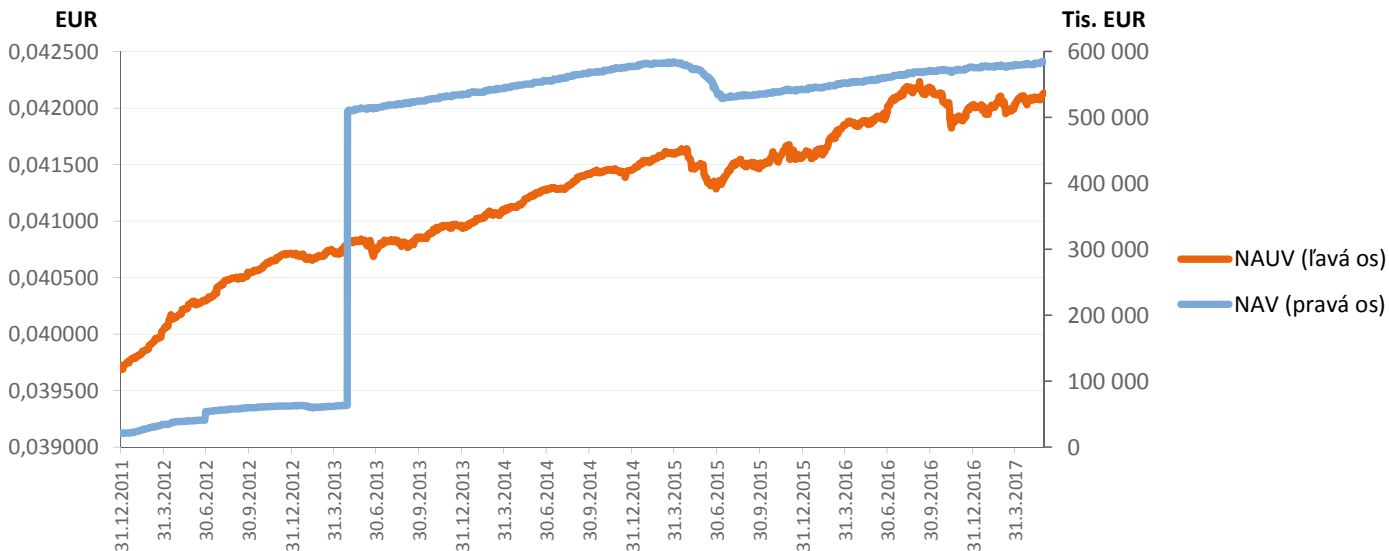
prezidenta sa dnes javí ako extrémny scenár, ale veľmi reálne vypadá zdržanie, či obmedzenie reforiem v dôsledku riešenia politických problémov a menšej podpory prezidenta v Kongrese. Na základe týchto rizík oslaboval dolár a klesli dolu aj výnosy dlhopisov v očakávaní pomalšieho ťahovania menovej politiky.

Solídna dynamika ekonomiky eurozóny pokračuje aj v druhom štvrtroku. V máji to naznačili predbežné indexy nákupných manažérov z eurozóny, ktoré opäť dopadli veľmi dobre. Nemecké indexy prekonal konsenzus a posunuli sa ešte vyššie nad neutrálnych 50 bodov. To isté platí aj pre indexy za celú eurozónu. Z ďalších dôležitých dát, hlavne pre ďalšie nastavenie menovej politiky, boli nižšie hodnoty inflácie, čo vedie k rastu očakávaní pomalšieho utlmovania kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Európskej centrálnej banky (ECB), čo má za následok pokles výnosov dlhopisov.

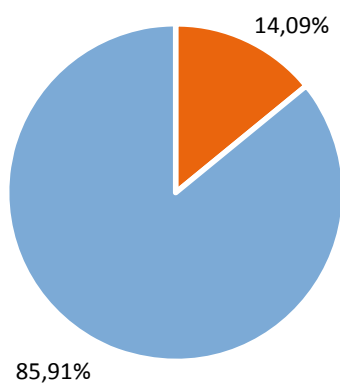
Celková durácia portfólia v máji mierne poklesla na úroveň 2,64 roku, z 2,71 roku pred mesiacom. V máji nedošlo k žiadnej významnej zmene v skladbe portfólia. Cena dôchodkovej jednotky fondu v máji mierne vzrástla vďaka poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

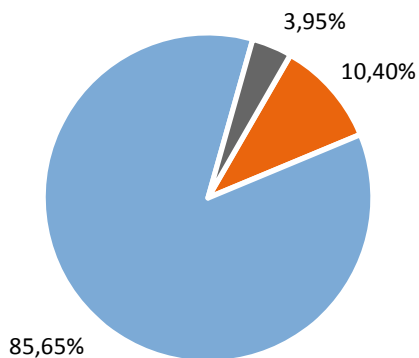


## Rozloženie investícií



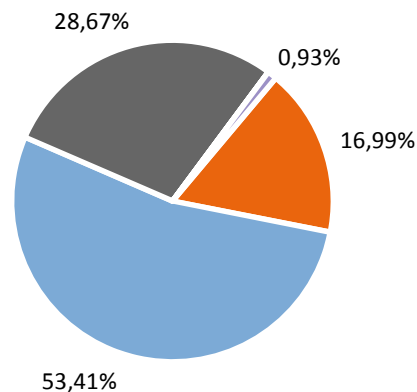
Triedy aktív

- 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			9,17%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,32%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,74%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,41%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,15%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	4,11%
ČESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,279%	02.07.2021	3,79%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,29%
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	2,12%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,01%
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	1,79%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,74%

\*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.