

Mesačná správa (k 30.6.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	585 915 186,23 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042038 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,57

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,22%
od začiatku roka:	0,06%
za posledných 12 mesiacov:	0,17%

Komentár investičného manažéra

V priebehu mesiaca pretrvávala na finančných trhoch nízka volatilita, v závere mesiaca však došlo k jej zvýšeniu a následne k vlne výpredajov na dlhopisových trhoch. Skoršieho termínu uťahovania menových kohútikov sa zľakli aj akciové trhy, hlavne tie v Európe. Globálny akciový index MSCI World len tesne zaznamenal 8. mesiac v rade nárast, aj keď len o 0,2 %. V strate za mesiac jún skončili predovšetkým európske akciové indexy, keď si prejavy centrálnych bankárov trh interpretoval ako možný rýchlejší ústup z nákupov aktív. Paneurópsky index Eurostoxx 50 oslabil až o 3 %. Na druhom brehu Atlantiku posilnil americký index S&P 500 v lokálnej mene o 0,6 %. Slušný 2 % rast predviedli japonské akcie zahrnuté v indexe Nikkei 225. Výnosy dlhopisov v závere mesiaca prudko vzrástli, najmä v jadre eurozóny. Rástli aj výnosy iných európskych štátov mimo jadra eurozóny, avšak pomalšie. Smerom hore vyštartovalo aj euro a následne sa pridala aj libra.

O obrat na finančných trhoch sa zaslúžili predovšetkým centrálni bankári v Európe, ktorí zhodne naznačovali smer k prísnejšej menovej politike. Naštartovali tak výrazný rast dlhopisových výnosov, prepád akcií a samozrejme aj výrazné posilnenie eura a libry. Prezident Európskej centrálnej banky (ECB) hovoril o tom, že deflačné sily vystriedali tie inflačné, faktory tlmiace celkovú infláciu sú podľa neho prechodné a ECB môže zanedbať nízke ceny ropy spôsobené prevažne prebytkom ropy na strane ponuky. Pre trh to bolo prekvapenie, keďže sa v ekonomike nič podstatné nezmenilo od posledného zasadania, ale teraz dostávame náznak, že by predsa len ústup z menového stimulu mohol byť o niečo rýchlejší.

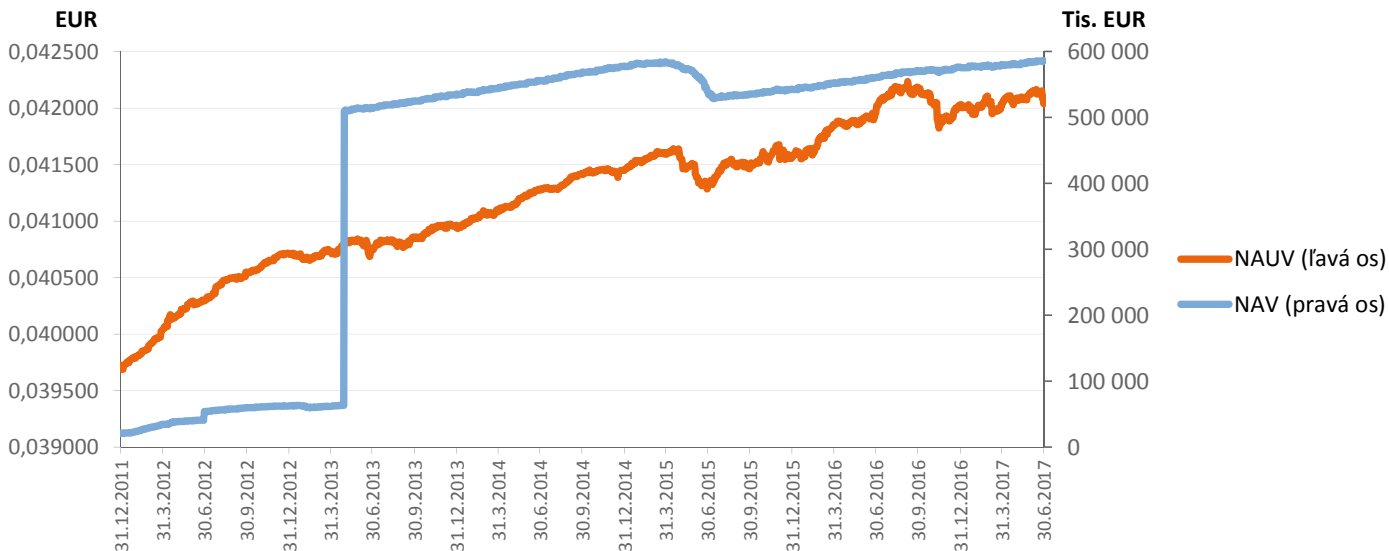
Ani v júni neostala politika mimo hlavnú pozornosť. Rozruch vyvolali predčasné voľby vo Veľkej Británii. Ich výsledok totiž znovu nekopíroval prieskumy a priniesol ďalší šok. Prevahu v parlamente konzervatívci premiérky Mayovej nielenže nenavýšili, ale dokonca o ňu prišli. Európske trhy výraznejšie na voľby nereagovali, aj keď sa jednalo o negatívnu správu, keďže neistota o britskej vláde prináša aj neistoty okolo Brexitu. Výsledok parlamentných volieb vo Francúzsku nemohol trhy zaskočiť a jeho bezprostredný vplyv bol minimálny. Na druhom brehu Atlantiku pokračuje neistota okolo budúcich Trumpových rozpočtových plánov.

Makroekonomické dáta mali na finančné trhy skôr podružný vplyv. Mäkké ekonomické dáta, ktoré vyjadrujú náladu v ekonomike, v Európe trhajú niekoľkoročné maximá. Tvrdé dáta odrážajúce skutočný ekonomický vývoj vyznievali skôr zmiešané. Index prekvapení v makroekonomických dátach klesol až k nule z predošlých vysokých hodnôt. Inflačné čísla z eurozóny na konci mesiaca vyšli vyššie, čo by malo byť pre euro priaznivé, ďalšie výraznejšie zisky už však spoločná európska mena nezaznamenala.

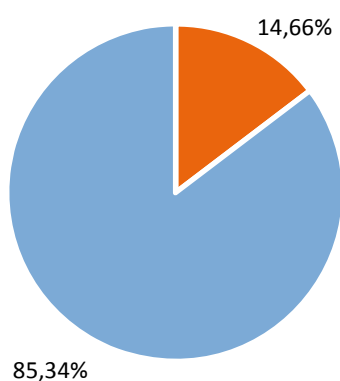
Celková durácia portfólia v júni mierne poklesla na úroveň 2,57 roku, z 2,64 roku pred mesiacom. V júni nedošlo k žiadnej významnej zmene v skladbe portfólia. Cena dôchodkovej jednotky fondu v júni mierne klesla vďaka rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

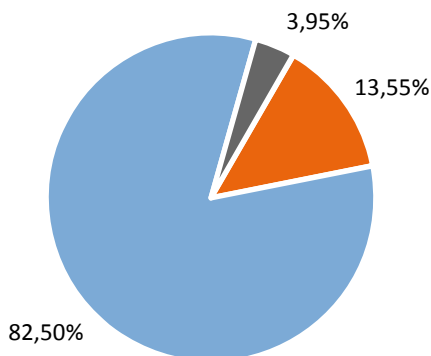


Rozloženie investícií



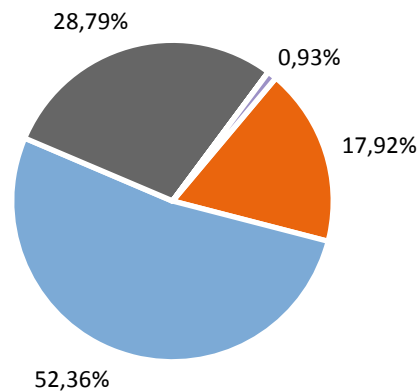
Triedy aktív

- 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			9,07%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,31%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,70%
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	4,12%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	4,09%
ČESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,78%
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	2,21%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,11%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,00%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,88%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,82%
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	1,73%

*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.