

Mesačná správa (k 31.7.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	589 787 961,56 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042123 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,62

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,20%
od začiatku roka:	0,27%
za posledných 12 mesiacov:	0,00%

Komentár investičného manažéra

Nízka volatilita sa z finančných trhov nevytratila ani počas prvého prázdninového mesiaca. Najvýznamnejší dopad na globálne trhy mal pokračujúci pokles dolára a rast ceny ropy. Tento vývoj mal priaznivý dopad na akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v júli vzrástol o 5,5 % v USD. Zisk 3,8 % v EUR si pripísal aj stredoeurópsky akciový index CECE. V júli v domácej mene posilnil aj americký index S&P 500, keď si pripísal zisk 2,1 %. Silné euro neprišlo európskym akciám. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol len o 0,3 %, nemecký akciový index DAX dokonca oslabil o 1,7 %. Výnosy dlhopisov po prudkom náraste v závere júna, v júli mierne klesli a mierne sa utiahli aj rizikové prírážky voči bezpečným nemeckým bundom. Euro si v júli pripísalo zisk 4,6 %, cena ropy Brent vzrástla o 4,5 %.

Pozornosť investorov sa sústredila na Európsku centrálnu banku (ECB) po tom, čo prezident Draghi na konci júna naznačoval, že by sa postoj banky mohol pomaly posúvať smerom k prísnejšej menovej politike. Nastavenie politiky ECB sa na júlovom zasadnutí nezmenilo a prezident Draghi prakticky nezmenil ani rétoriku. Naďalej platí, že banka môže predĺžiť, ale aj zväčšiť program kvantitatívneho uvoľňovania (QE), pokiaľ to bude treba. Draghi hovoril aj o zlepšujúcej sa kondícii ekonomiky, ale nezabudol dodať, že tento vývoj sa ešte príliš nepremieta do inflácie, ktorá zostáva tlmená. O možnej úprave politiky ale zmienka nepadla. Európske výnosy po zasadnutí mali tendenciu klesať, euro pokračovalo v posilňovaní. Na akciových trhoch jednanie ECB nevyvolalo výraznú reakciu. Americká centrálna banka Fed v júli ponechala úrokové sadzby bez zmeny a uviedla, že začne redukovat' svoju súvahu (predávať nakúpené dlhopisy)

„relatívne skoro“. Trhom to však na dobrej nálade vôbec neubralo.

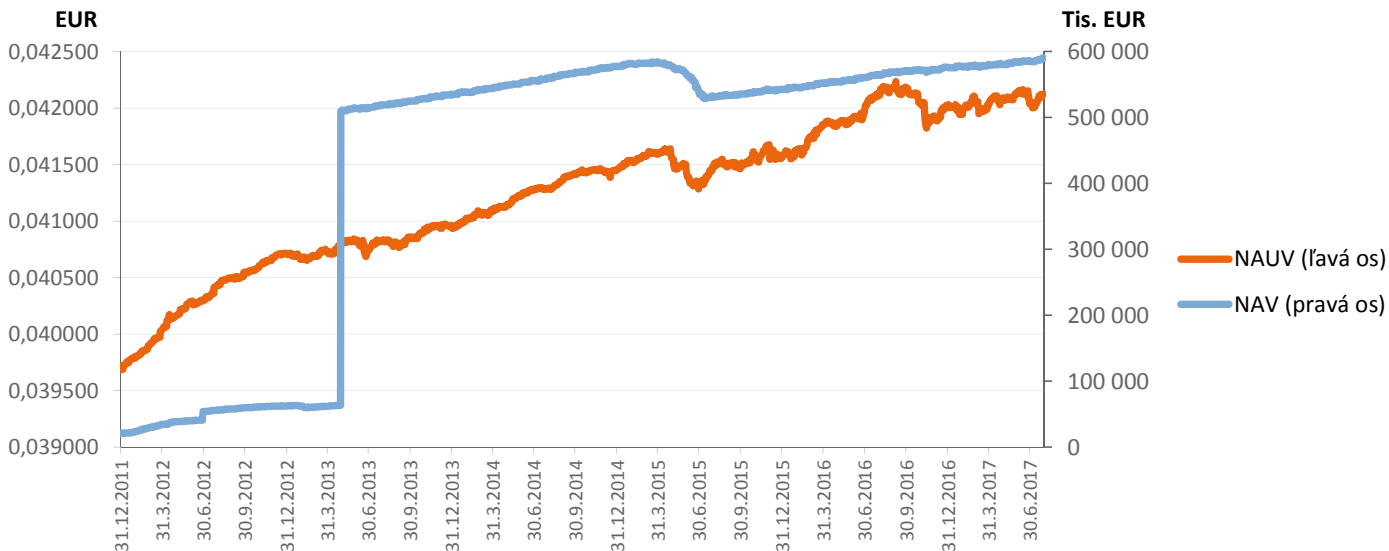
Makroekonomické dáta vo svete naďalej potvrdzujú pokračujúce oživenie globálnej ekonomiky, i keď už čísla neprekvapujú v takej miere, akú sme mohli pozorovať v úvode roka. Ekonomika eurozóny zaznamenala v druhom štvrtroku solídny rast, keď predbežný rýchly odhad HDP eurozóny hlási rast 0,6 % medzikvartálne a 2,1 % medziročne. Ťahúňom rastu je predovšetkým spotreba domácností, ale aj slušný rast exportov. Ekonomika USA podľa očakávaní v druhom štvrtroku tiež zrýchli. Hlavné číslo za odhadmi mierne zaostalo, keď HDP vzrástlo medziročne o 2,6 % namiesto očakávaných 2,7 %. Kľúčová položka – súkromná spotreba – ale v súlade s odhadmi vzrástla medziročne o 2,8 %.

Výsledková sezóna za druhý štvrtrok 2017 (2Q17) je v plnom prúde. Podľa doterajšieho priebehu by mala byť slabšia v porovnaní s úvodom roka (1Q17), kedy korporátne zisky v USA narástli medziročne až o 14 %, v Európe dokonca o 37 %. Aktuálne medziročný rast ziskov za 2Q17 v rámci indexu S&P 500 dosahuje 10 %, v prípade indexu Eurostoxx 600 činí 26,3 %, a zostáva nad trhovými odhadmi z úvodu výsledkovej sezóny o 5 %, respektíve 9 %.

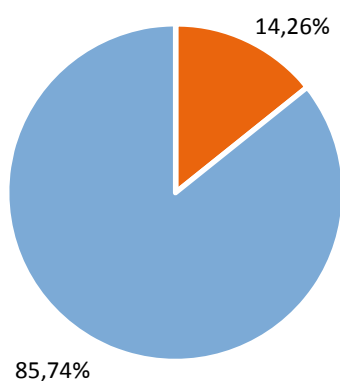
Celková durácia portfólia v júli mierne vzrástla na úroveň 2,62 roku, z 2,57 roku pred mesiacom. V júli nedošlo k významnejšej zmene v štruktúre portfólia. Cena dôchodkovej jednotky fondu mierne vzrástla vďaka poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

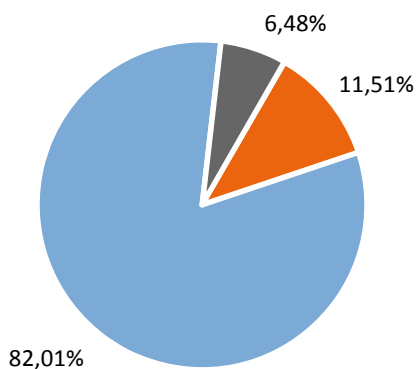


Rozloženie investícií



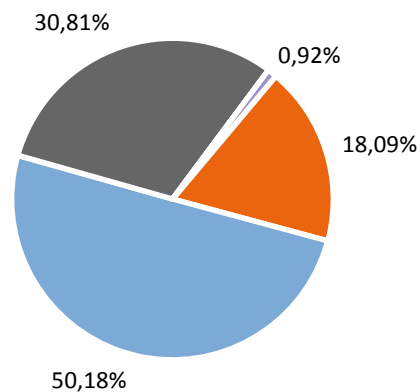
Triedy aktív

- 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			9,08%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,30%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,67%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,38%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,10%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	4,07%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,75%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,27%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,20%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,11%
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	1,93%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,86%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,81%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,77%

*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.