

Mesačná správa (k 31.8.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	593 041 183,60 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042208 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,55

* 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:	0,47%
za posledných 12 mesiacov:	0,06%

Komentár investičného manažéra

Pokojné letné obchodovanie na finančných trhoch v auguste narušilo vzrastajúce geopolitické napätie na kórejskom polostrove. Trhy boli ale naďalej nastavené na dobré správy, a preto tie negatívne spôsobovali len krátkodobé vyberanie ziskov a korekcie smerom dole. Slabý dolár v kombinácii so slušnými dátami mal priaznivý dopad na ceny akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v auguste vzrástol o 2,0 % v USD. Zisk 4,2 % v EUR si pripísal aj stredo európsky akciový index CECE. Americký index S&P 500 si v uplynulom mesiaci pripísal zisk 0,1 % v lokálnej mene. Silné euro neprialo európskym akciám ani v auguste. Index Eurostoxx 50 poklesol o 0,7 %, nemecký akciový index DAX stratil 1,0 %. Zo zvýšeného geopolitického rizika ťažili bezpečné štátne dlhopisy. Najväčšie zisky si tak pripísali dlhopisy štátov z jadra eurozóny a americké štátne dlhopisy.

Dominantnou témou na finančných trhoch, ktorá zatiaľ len prechodne vystrašila investorov, bolo narastajúce napätie medzi USA a Severnou Kóreou. Vyostrená rétorika amerického prezidenta D. Trumpa na adresu Severnej Kórei viedla investorov k vyberaniu ziskov a korekcii na trhoch smerom dole. Volatilita sa síce prechodne zvýšila, ale dobrá nálada v globálnej ekonomike stále prevažuje, a väčšina trhov tak prechodné straty vymazala.

Prichádzajúce nové makroekonomické dáta z Európy naznačujú pokračujúci slušný hospodársky rast eurozóny. Práve predstavy o raste eurozóny, ktoré sa v priebehu roka zlepšujú, stoja za očakávaniami prísnejšej menovej politiky Európskej centrálnej banky (ECB). Zatiaľ však zostáva banka opatrná. Zraky investorov sa preto v závere mesiaca upierali na stretnutie centrálnych bankárov v Jackson Hole v nádeji na nové indikácie. Stretnutie ale nakoniec neprinieslo skoro nič nové. Prezident ECB Draghi vo svojom prejave nespomenul obavy zo silného eura, čo následne

viedlo k jeho ďalšiemu posilneniu.

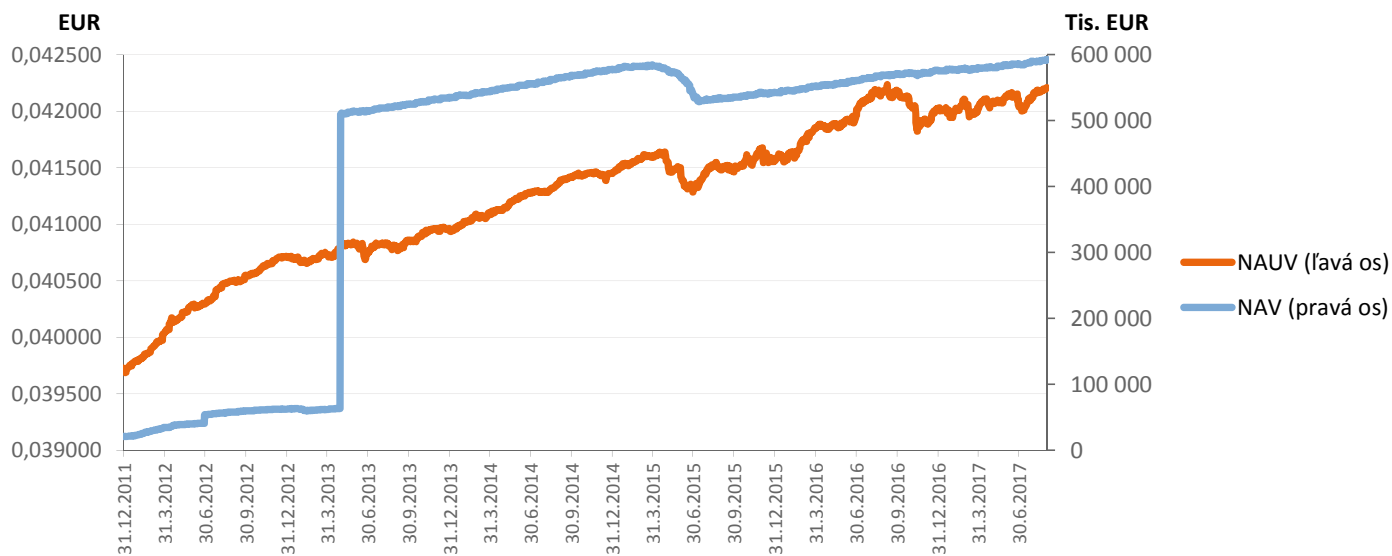
Makroekonomické dáta z Ameriky nie sú v poslednej dobe zlé, ale stále skôr prekvapujú negatívne oproti očakávaniam. Jedným z dôležitých faktorov, ktorý prekvapuje nižšími hodnotami, je inflácia. Nízky rast cien je pre akcie celkovo pozitívny, keďže zvyšuje šance, že americká centrálna banka (Fed) bude postupovať s ťahovaním menovej politiky o niečo pomalšie. Navyše, firmy i napriek horším dátam dokážu svojimi výsledkami pozitívne prekvapovať a korekcia na akciových trhoch tak zatiaľ nenaberá veľkého rozmeru.

Výsledková sezóna za druhý štvrtrok je za nami a nedopadla vôbec zle. 77 percent spoločností indexu S&P 500 prekonalo trhové očakávania. Pre porovnanie, dlhodobý priemer je na úrovni 64 %. A to všetko spolu so silným rastom ziskov, priemer +9,4 % medziročne. V Európe bol medziročný rast ziskov ešte výraznejší. Zisky spoločností združených v indexe Euro Stoxx 600 vzrástli o 30,7 % y/y, ale len zhruba 55 % spoločností z indexu prekonalo trhové očakávania. V priemere dopadli zisky firiem 7 % nad očakávaniami. V ostrom tempe by sme mali pokračovať aj v nasledujúcich kvartáloch, +9 % y/y v 3Q17 a +40 % y/y v 4Q17.

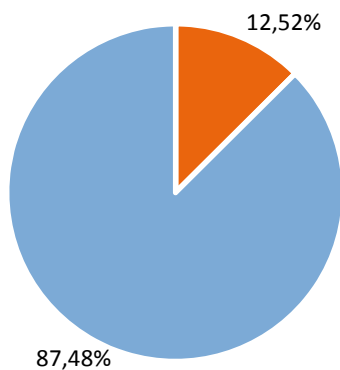
Celková durácia portfólia v auguste zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,55 roku. V uplynulom mesiaci nedošlo k žiadnej významnej zmene v skladbe portfólia. Cena dôchodkovej jednotky fondu v auguste mierne vzrástla vďaka poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

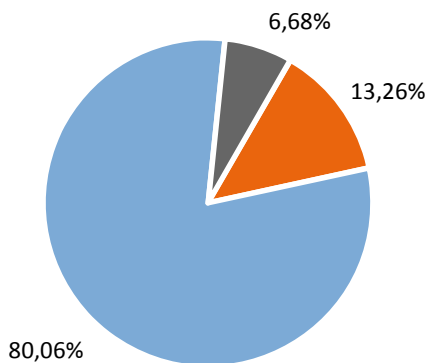


Rozloženie investícií



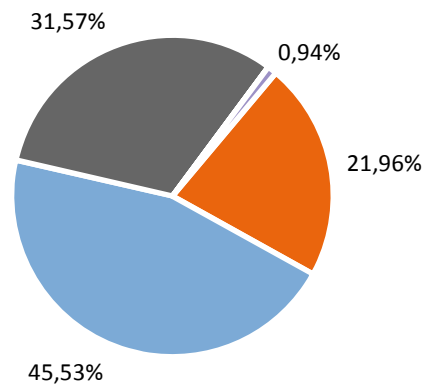
Triedy aktív

- 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	7,29%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,65%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	0,750%	30.07.2021	4,45%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,38%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	3,86%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			3,74%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,73%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,26%
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	2,10%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,00%
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%

*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.