

Mesačná správa (k 30.9.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	594 956 193,09 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042170 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,48

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,09%
od začiatku roka:	0,38%
za posledných 12 mesiacov:	0,02%

Komentár investičného manažéra

Po pokojnejších letných mesiacoch priniesol september viaceré zaujímavé udalosti a zvýšenú aktivitu na finančných trhoch. Investori pozorne sledovali zasadnutia centrálnych bánk, nové prichádzajúce dáta, voľby v Nemecku, hurikány v Amerike či blížiacu sa daňovú reformu v USA. Pre akciové trhy šlo prevažne o dobré správy a preto globálne akcie merané indexom MSCI World vzrástli v septembri o 2,1 % v dolárovom vyjadrení. Oslabovanie eura a japonského jenu malo pozitívny dopad na tamojšie akcie. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 vzrástol o 5,2 %, nemecký akciový index DAX dokonca o 6,4 %. Menej sa darilo americkým akciám, keď akciový index S&P 500 posilnil o 2,1 % v USD. Silnejší dolár doliehal na akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI Emerging Markets poklesol v dolárovom vyjadrení o 0,5 %. Stredoeurópsky akciový index CECE stratil v septembri až 1,9 % v EUR. Ceny dlhopisov po septembrovom zasadnutí Európskej centrálnej banky (ECB) rástli, ale v konečnom dôsledku prevážili lepšie makrodáta a rastúce stávky na tohtoročný rast sadzieb v USA, čo v konečnom dôsledku znamenalo pre dlhopisy mierne straty. Spready na dlhopisoch mimo jadra eurozóny, a predovšetkým v stredoeurópskom regióne, sa minulý mesiac uťahovali. Z ostatných tried finančných aktív stojí za zmienku silnejší dolár a rastúca cena ropy na svetových trhoch po vyčíňaní silných hurikánov v USA.

V úvode mesiaca najviac pútalo investorskú pozornosť zasadnutie ECB. Prezident Draghi sa snažil čo najviac trom zdôrazniť, že sa mu silné euro nepáči, pretože vnáša neistotu do inflačného výhľadu. ECB má kľúčové informácie o budúcnosti kvantitatívneho uvoľňovania odhaliť na svojom októbrovom rokovaní. Euro ďalej posilňovalo, zatiaľ čo výnosy dlhopisov nabrali južný smer, akcie rástli.

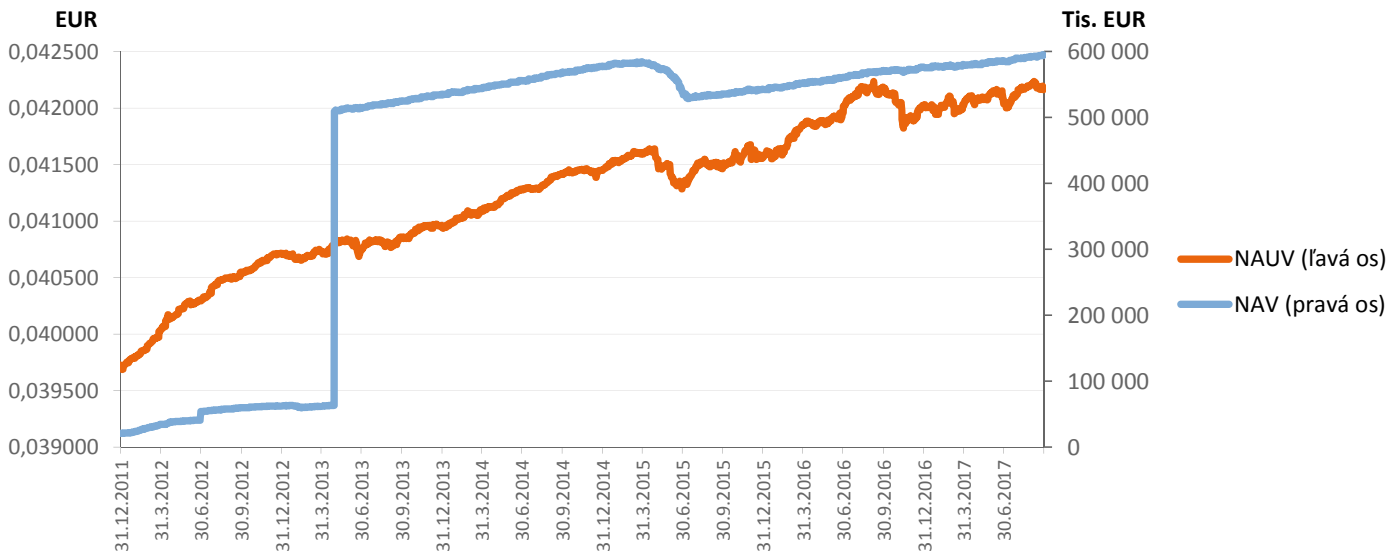
K otočke na výmennom kurze a dlhopisoch prispela až americká centrálna banka (Fed) a lepšie dáta zo zámoria. Oznámenie kvantitatívneho uťahovania sa všeobecne čakalo, ale ďalší rast sadzieb trh ešte nedávno predpokladal až v závere budúceho roku. To sa však zmenilo. Dáta z americkej ekonomiky už nie sú také slabé a neprekvapujú negatívne. Navyše samotný Fed na svojom poslednom zasadnutí jasne odkázal, že s pokračujúcim rastom sadzieb počíta a k jednému zvýšeniu by malo dôjsť ešte v tomto roku. Dolár aj akcie na tieto správy reagovali pozitívne, dlhopisové výnosy rástli, čiže klesali ich ceny. K tomu všetkému sa opäť oživila debata o daňovej reforme v USA, ktorá povedie k výraznému zníženiu korporátnej dane zo súčasných približne 35 %.

Posledný septembrový víkend sa konali nemecké parlamentné voľby. S kartami rozdanými nemeckými voličmi to vyzerá na dlhšiu hru o novú koaličnú vládu. Zložitejšie to bude so vzťahmi k EU aj s reformami, ale žiadna dráma sa určite nedeje. Euru každopádne výsledok volieb moc nepomohol, akciám to ale neprekážalo. Z reálnej ekonomiky v Európe chodia stále dobré čísla a dáta sa na pomery eurozóny dostali vysoko. Napríklad priemyslový index PMI (v septembri 58,2 bodu) už je neďaleko svojich maxim.

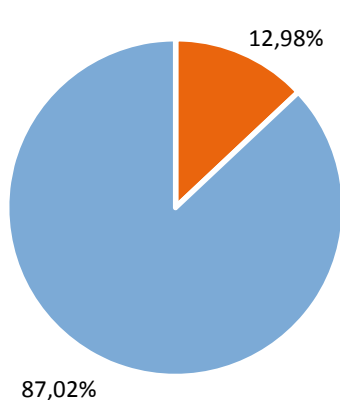
Celková durácia portfólia v septembri mierne poklesla z 2,55 roku na 2,48 roku. V uplynulom mesiaci nedošlo k žiadnej významnej zmene v skladbe portfólia. Cena dôchodkovej jednotky fondu v septembri mierne poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

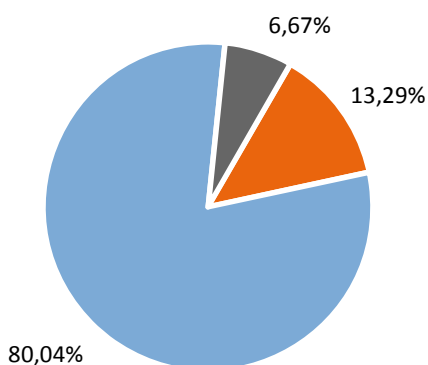


Rozloženie investícií



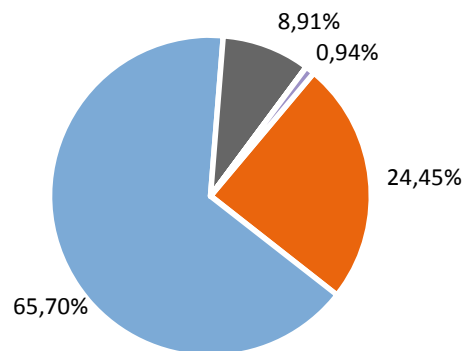
Triedy aktív

- 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			8,99%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,25%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,64%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	0,750%	30.07.2021	4,43%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,37%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	07.02.2018	3,85%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			3,74%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,72%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,25%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,10%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,09%
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	1,92%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,85%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,80%

*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.