

Mesačná správa (k 31.12.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	542 767 432,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041566 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,39

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,24%
od začiatku roka:	0,28%
za posledných 12 mesiacov:	0,28%

Komentár investičného manažéra

Záver roka priniesol hneď niekoľko kľúčových udalostí, ktoré hýbali trhmi a boli opäť zdrojom zvýšenej volatility. Najdôležitejšiu rolu zohrali zasadnutia menových výborov Európskej centrálnej banky (ECB) a amerického Fedu. Práve nečakane opatrný prístup ECB priniesol v decembri výrazné straty akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; -6,0 %, nemecký DAX dokonca -8,7 %). Straty však neobišli ani akcie v Japonsku (Nikkei 225; -7,7 %), v zámorí (S&P 500; -2,6 %), či na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -3,8 % v USD). Stredoeurópske akcie tiež klesali (CECE; -5,4 % v EUR), hlavne pod ťarchou poľských akcií potom, čo nová vláda prišla s opatreniami na naplnenie štátnej kasy – daňou pre finančné inštitúcie a ďalšími pre trh nepopulárnymi opatreniami. Sklamanie z ECB a prvé zvýšenie sadzieb Fedom po deväť a pol roku poslali výnosy štátnych dlhopisov v decembri hore (ich ceny klesli).

Európska centrálna banka už na minulom zasadnutí naznačila chystané uvoľnenie menovej politiky a slovné potom trhy na takýto krok až nečakane silno pripravovala. Veľká väčšina trhu tak bola naladená na relatívne veľkú akciu. Na decembrovom jednaní však banka s novými opatreniami výrazne zaostala za očakávaniami. Depozitná sadzba bola znížená o 10 bodov, čo bol minimálny krok, s ktorým sa dalo počítať. Zásadne však bolo, že ECB nesiahla na kľúčový parameter, ktorým malo byť navýšenie mesačného objemu nákupov aktív v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Ďalšie predstavené opatrenia sú už menšieho významu a nedokázali celkový dopad zásadne zmeniť. Akciové trhy reagovali výrazne negatívne, euro prudko posilnilo a výnosy štátnych dlhopisov vzrástli.

Americkej centrálnej banke (Fed) sa v polovici decembra

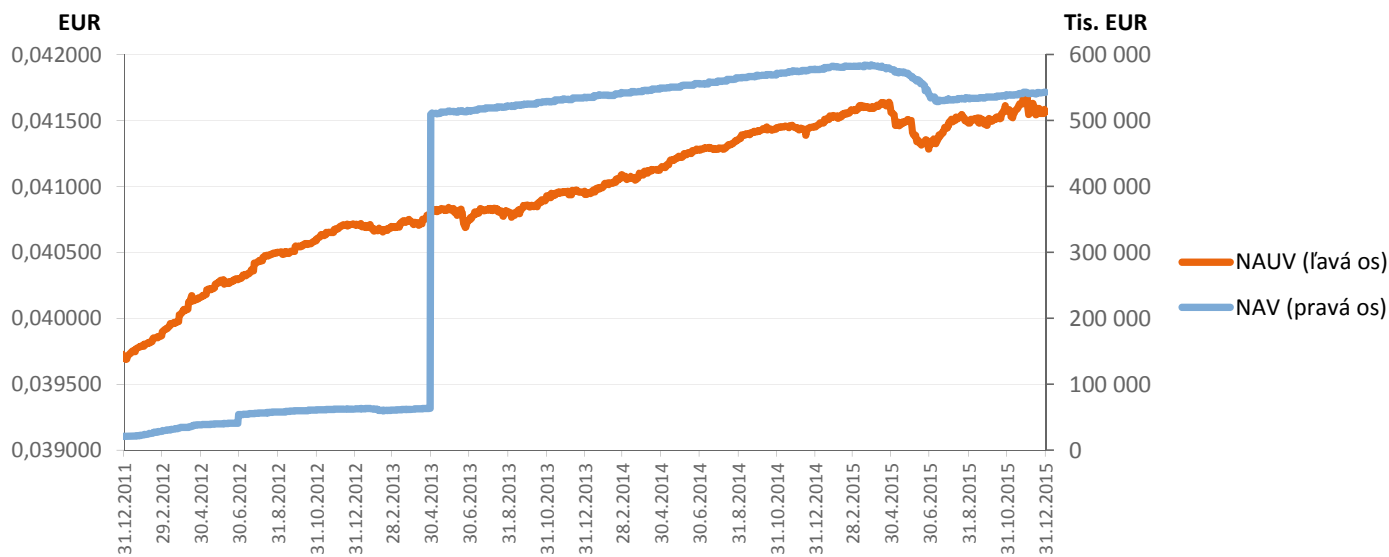
podarilo zvládnuť dôležitý zlom v menovej politike bez toho, aby pritom tento krok dramaticky zamával s trhmi. Úrokové sadzby podľa očakávania vzrástli o 25 bodov, ale výhľad pre sadzby mierne klesol. Banka by mala menovú politiku uvoľňovať ďalej, ale zároveň sľubuje postupnosť celej akcie. Ďalšie kroky Fedu by mali byť naviazané na správy z ekonomiky, na čo Fed už upozorňoval skôr a na decembrovom jednaní tento zámer potvrdil. Rozhodnutie o sadzbách, rétorika ani prognózy nakoniec nespôsobili žiadne vážne negatívne prekvapenie. Akciám sa páčil holubičí posun u sadzieb a mierne lepšia ekonomická prognóza. Dlhopisové výnosy poklesli so znížením trajektórie sadzieb a prísľubom uťahovania závislého na aktuálnych podmienkach. Sentiment voči riziku sa tak po zasadnutí Fedu celkovo zlepšil, z čoho ťažili hlavne akcie a dolár.

Okrem menovej politiky bol pre trhy rovnako veľmi dôležitý vývoj cien ropy. Decembrová schôdzka krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) nepriniesla žiadny výsledok, čo prispelo k ďalšiemu poklesu ceny ropy. Tento vývoj sa tiež podpísal na hodnote komoditných mien, ovplyvňoval však aj akcie a celkovú náladu na trhoch. Náladu na trhoch rovnako zhoršovali aj obavy z rastu spreadov na trhoch rizikových dlhopisov a správy o inštitucionálnych investoroch, ktorí sa z nich začali sťahovať.

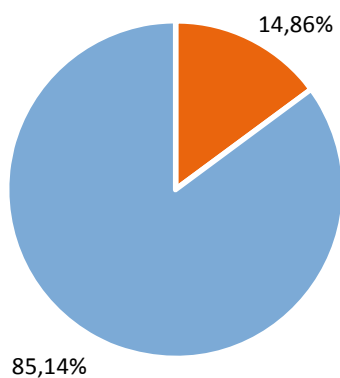
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Rast úrokových sadzieb, ktorý nasledoval po sklamaní zo zasadnutia ECB sa negatívne premietol do poklesu cien štátnych aj korporátnych dlhopisov, čo viedlo k poklesu hodnoty dôchodkovej jednotky v priebehu decembra.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

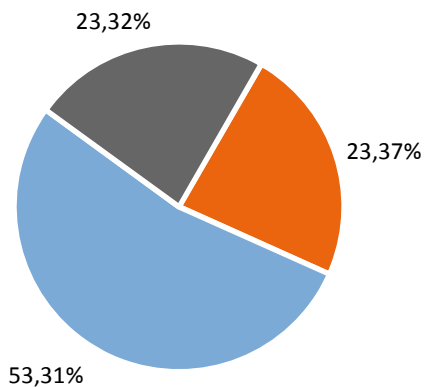


Rozloženie investícií



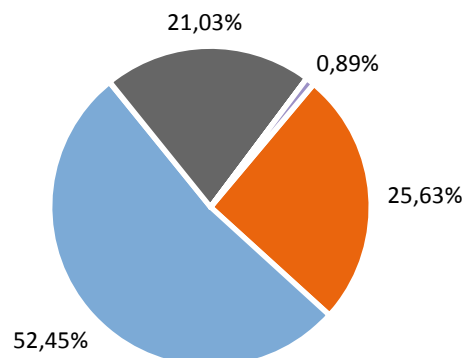
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov



Rating emitenta dlhopisovej časti

- BBB- až BBB+
- AA- až AA+
- iné

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.4.2020	7,69%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	6,94%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,45%
IRISH 5 10/18/20	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,56%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	4,40%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	0,299%	6.6.2016	2,78%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.1.2021	2,53%
BGB 4,25 09/28/21	BE0000321308	4,250%	28.9.2021	2,29%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.3.2021	2,12%
CESKA 4,555 11/23/17	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	2,00%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	1,99%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,89%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	3,232%	28.3.2016	1,81%
ROMANI 5,25 06/17/16	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,80%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	0,600%	30.9.2019	1,55%

*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.