

Mesačná správa (k 30.9.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	535 662 924,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041481 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,12

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,00%
od začiatku roka:	0,07%
za posledných 12 mesiacov:	0,15%

Komentár investičného manažéra

Situácia na finančných trhoch sa v predchádzajúcom mesiaci ďalej zhoršila a september tak ukončil najhorší štvrtrok pre globálne trhy od roku 2011. Investori toho za posledný mesiac zažili dosť. Od eskalácie obáv z dopadu spomalenia rozvíjajúcich sa trhov („Emerging Markets“), cez rozhodnutie americkej centrálnej banky (Fed) odložiť zvýšenie úrokových sadzieb, až po šokujúcu emisnú kauzu Volkswagenu. Súhra vyššie uvedených udalostí priniesla nemalé straty hlavným akciovým indexom, predovšetkým v západnej Európe (Eurostoxx 50; -5,1 %) či Japonsku (Nikkei 225; -7,3 %). Miernejší pokles nastal na amerických akciách (S&P 500; -2,5 %) a trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM; -3,3 % v USD). Naopak, prostredie zvýšenej neistoty prialo bezpečnejším aktívam - dlhopisom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali (rástli ich ceny), hlavne na dlhom konci výnosovej krivky. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu poklesol za mesiac o 21 bázických bodov a mesiac uzatvoril s výnosom pod 0,6 % p.a. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov tento trend nasledovali a taktiež klesali.

Čína a Ázia opäť hýbali hlavnými trhmi, ale ich vplyv zoslabol a pozornosť sa postupne presunula k americkej menovej politike. Samotný pohyb čínskych akcií nemal v septembri na hlavné trhy taký dopad. Po poklese v úvode mesiaca sa čínsky trh stabilizoval.

Hlavnou témou septembra bola americká menová politika. V hre bolo prvé zvýšenie úrokových sadzieb Fedu po rokoch

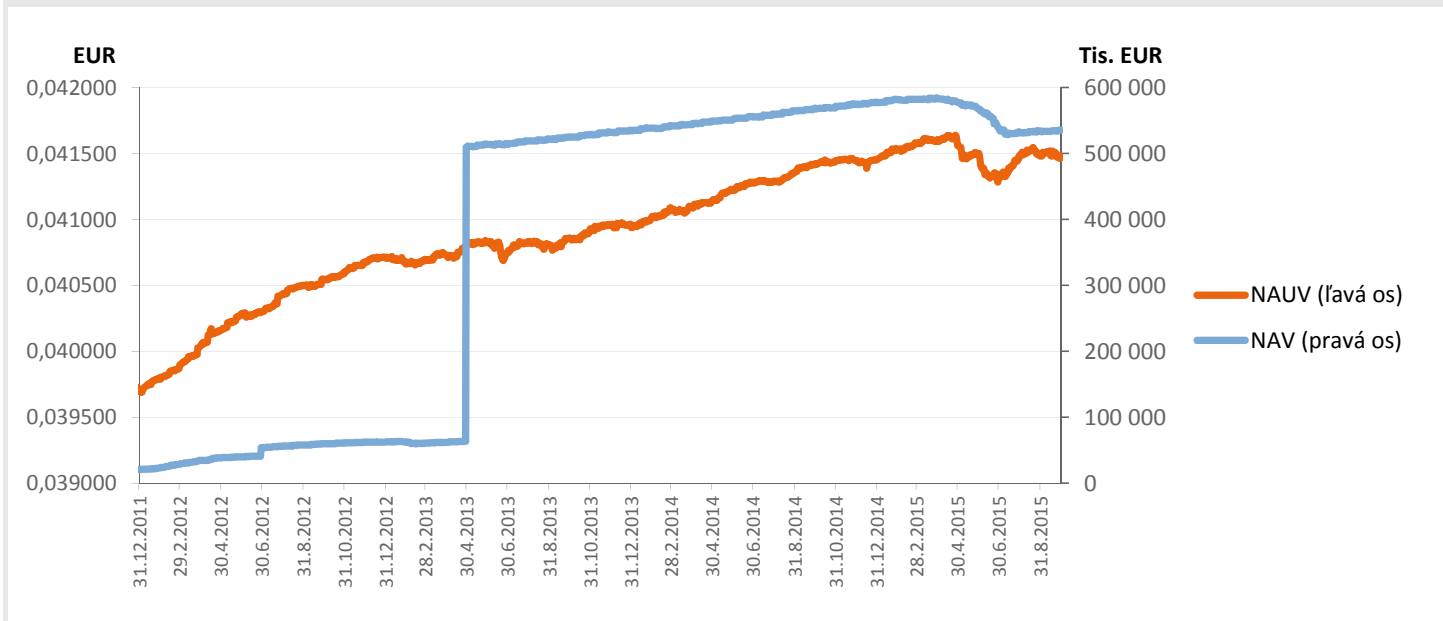
stability na nule. Výsledok bol taký, že Fed úrokové sadzby nezvýšil. Dôvodom sú obavy centrálnej banky z dopadu posledného vývoja na finančných trhoch a silného doláru na rast americkej ekonomiky. Práve silnejší dolár a lacnejšie akcie ťahujú menové podmienky aj bez zásahu Fedu. Tieto obavy vyvolali negatívnu reakciu na hlavných akciových trhoch. Z regionálneho pohľadu sa najviac prepadli akcie v západnej Európe a Japonsku.

Prostredie pokračujúcej neistoty, uvoľnenej menovej politiky centrálnych bánk, nízkeho rastu a deflačných tlakov prialo dlhopisovým trhom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom na periférii eurozóny (EMU), ktorých výnosy sú obecné vyššie oproti jadru EMU. Tento vývoj, relatívneho ťahovania výnosov na periférii vs jadro eurozóny, naznačuje návrat investorov k režimu hľadania výnosov v prostredí nízkych úrokových sadzieb (tzv. „search for yield“).

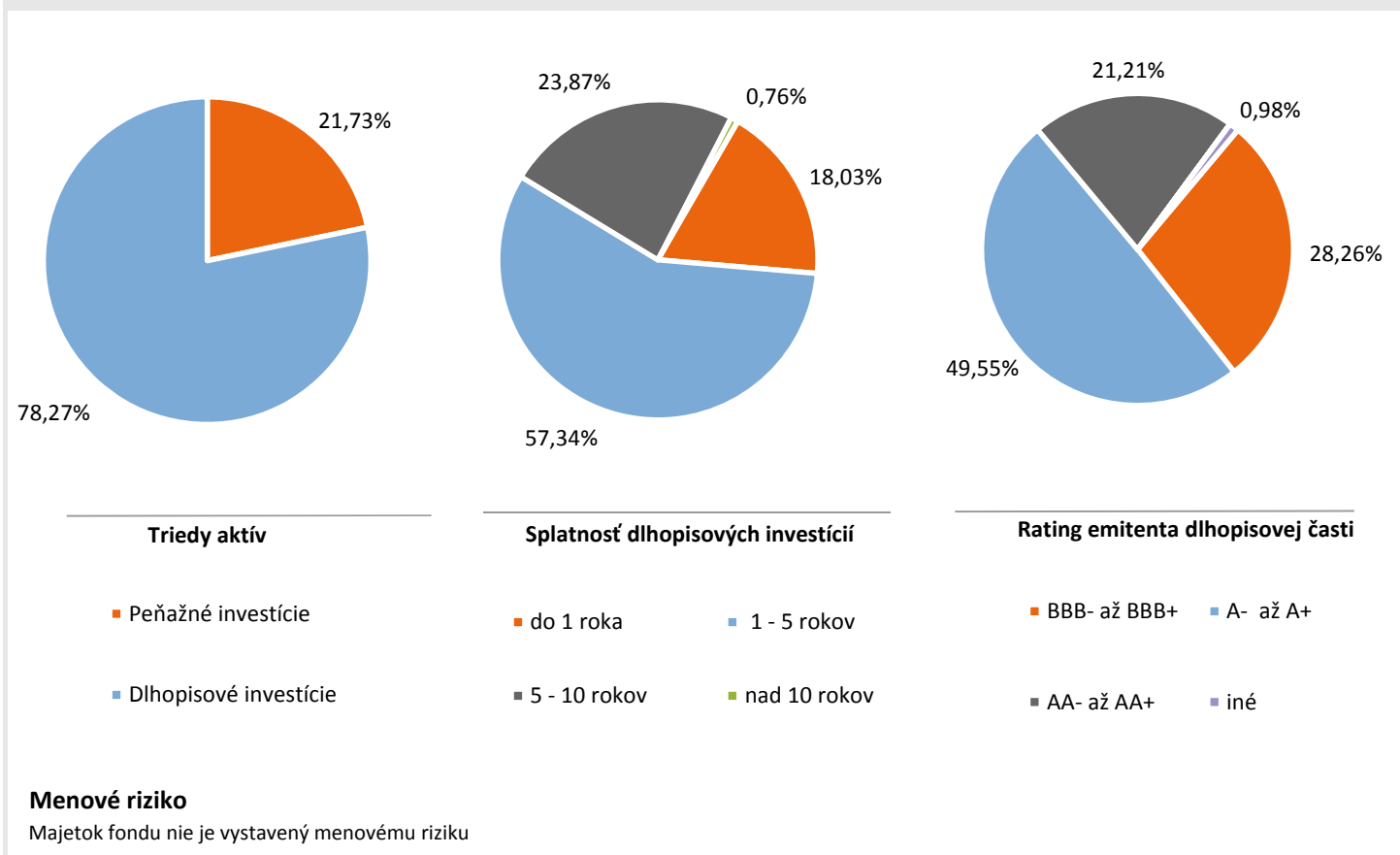
V priebehu mesiaca sme navýšili podiel v štátnych dlhopisoch so stredne dlhou splatnosťou. Rast cien štátnych dlhopisov a ich pozitívny dopad na výkonnosť fondu bol v priebehu mesiaca eliminovaný poklesom cien podnikových dlhopisov, čo viedlo k stagnácii ceny dôchodkovej jednotky.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
REPUBLIC OF POLAND	XS0210314299	4,200%	15.4.2020	7,77%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	7,01%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,059%	16.11.2016	6,54%
Irish Government Bond	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,78%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,399%	6.6.2016	2,83%
BELGIUM KINGDOM	BE0000321308	4,250%	28.9.2021	2,31%
REPUBLIC OF POLAND	XS0543882095	4,000%	23.3.2021	2,12%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	2,10%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	2,02%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,94%
SID BANKA EXPORT AND DEV	AT0000A0ZZD8	3,232%	28.3.2016	1,83%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,82%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	XS0979598207	2,875%	14.10.2018	1,57%
VSEOBECNA UVEROVA BANKA	SK4120010182	0,600%	30.9.2019	1,56%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,363%	19.6.2018	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.