

Mesačná správa (k 30.11.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	542 899 645,17 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041668 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,37

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,21%
od začiatku roka:	0,52%
za posledných 12 mesiacov:	0,53%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na trhoch panovala aj v novembri. V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) sa darilo najmä akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; +3,5 %). Slušný zisk si za uplynulý mesiac pripísal aj japonský index Nikkei 225 (+3,5 %), naopak svojou výkonnosťou zaostali akcie v zámorí (S&P 500; +0,3 %), na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -4,0 % v USD) a stredo európske akcie (CECE; -3,9 % v EUR). Tržné očakávania sa v priebehu mesiaca posúvali smerom k agresívnejšej ECB, čo dodávalo podporu dlhopisovým trhom a doláru. Výnosy štátnych dlhopisov ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom krajín periférie a strednej Európy. Americký dolár v novembri voči euru posilnil o 4,1 %. Silný dolár neprial hlavne komoditám. Volatilita na rope sa zvýšila pred decembrovou schôdzkou OPEC. Cena ropy Brent v minulom mesiaci klesla o 4,9 %, cena medi sa prepadla zhruba o 10 %.

Vývoj na trhoch opäť určovali centrálné banky. Predstavitelia Fedu i ECB boli v novembri veľmi aktívni, aby trhy pripravili na december, kedy sa chystajú meniť nastavenie ich menových politík. O blížiacej sa vhodnosti normalizácie sadzieb hovoril napríklad Dennis Lockhart z Fedu, podľa ktorého americká ekonomika rastie primeraným tempom a podmienky na trhu práce pre zvýšenie sadzieb boli splnené. ECB sa tiež snažila pripraviť si pôdu pre decembrovú akciu, aby predišla prekvapeniam. Rozdielny je ale smer, ktorým sa menová politika uberá. Začiatok decembra by tak podľa všetkého mal priniesť uvoľnenie menových kohútikov

v eurozóne. Na trhy najviac zapôsobilo vyhlásenie samotného šéfa ECB, že banka urobí všetko, čo bude musieť, aby rýchlo zvýšila infláciu.

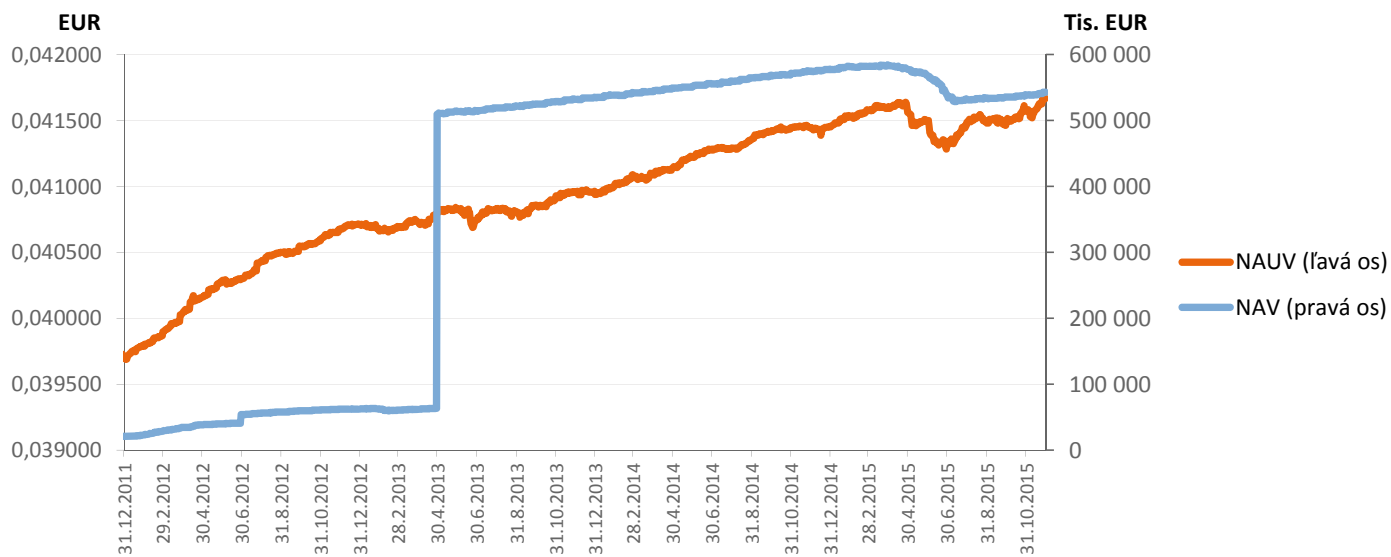
Sada nových makročísel z USA bola zmiešaná. Revízia HDP podľa očakávaní znamenala úpravu rastu smerom hore a podľa detailov k tomu prispeli hlavne zásoby. Hlavné položky domáceho dopytu si aj po revízii držia slušný rast. Horšou správou bolo potvrdenie, že Američania v uplynulom mesiaci nezrýchlili svoju spotrebu, a že ich dôvera sa zvýšila o menej, než sa očakávalo.

Z eurozóny sme dostali niekoľko priaznivých správ. Išlo hlavne o mäkké indikátory, predbežný PMI prekonal odhady v prípade Francúzska, Nemecka i celej eurozóny. Pozitívne prekvapil aj index Ifo, ktorý za november vzrástol. Vplyv týchto údajov na trh bol však len prechodný, pretože sa nepredpokladá, že by tieto čísla mohli odradiť ECB od ďalšieho uvoľnenia politiky. Trhy tak v novembri boli výlučne pod taktovkou centrálnych bánk.

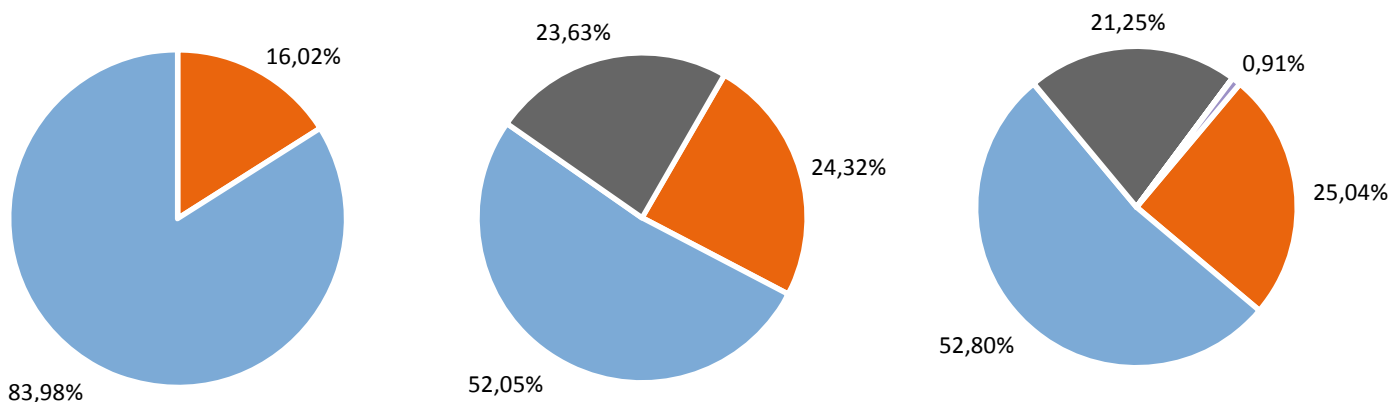
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Pokračujúci pokles výnosov štátnych ako aj korporátnych dlhopisov a rast ich cien mali pozitívny dopad na zhodnotenie ceny dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca.



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+
- A- až A+
- iné

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
REPUBLIC OF POLAND	XS0210314299	4,200%	15.4.2020	7,70%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	6,93%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,000%	16.11.2016	6,45%
Irish Government Bond	IE00B60Z6194	5,000%	18.10.2020	4,58%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	4,41%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,399%	6.6.2016	2,79%
REPUBLIC OF LATVIA	XS1017763100	2,625%	21.1.2021	2,53%
BELGIUM KINGDOM	BE0000321308	4,250%	28.9.2021	2,30%
REPUBLIC OF POLAND	XS0543882095	4,000%	23.3.2021	2,12%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	2,00%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	1,99%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	1,90%
SID BANKA EXPORT AND DEV	AT0000A0ZZD8	3,232%	28.3.2016	1,81%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,80%
VSEOBECNA UVEROVA BANKA	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.