

# Mesačná správa (k 28.2.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	595 461 996,18 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042066 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,56

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,01%
od začiatku roka:	-0,25%
za posledných 12 mesiacov:	-0,08%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,39%

## Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa do histórie finančných trhov zapíše prudkou korekciou predovšetkým na akciových trhoch. Tá zaskočila investorov až dvomi 4% poklesmi (na indexe S&P 500) v priebehu jedného týždňa, čo je situácia nevidaná od finančnej krízy v roku 2008. Po silných výpredajoch sa prepád na trhoch zastavil a akcie sa čiastočne otriasli zo strát. Globálny akciový index MSCI World poklesol vo februári o 4,3 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50 stratili 4,6 %, americký akciový index S&P 500 zase odpísal 3,7 %. Index MSCI Emerging Markets združujúci akcie na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal pokles o 4,7 % v USD. V našom regióne sa najmenej darilo poľským akciám, keď sa poľský akciový index WIG prepadol až o 6,6 %. Mnohí investori vinia z prepádov na akciových trhoch rast výnosov na štátnych dlhopisoch, predovšetkým v zámorí. Výnos amerických 10 ročných vládnych dlhopisov vzrástol vo februári až k 3 %. V Európe dlhopisové výnosy rástli pomalšie a výnos 10 ročného nemeckého Bundu na konci mesiaca dosiahol 0,66 %. Straty vo februári zaznamenal aj dolár a komodity.

Mnoho investorov ukazuje na rast dlhopisových výnosov ako na hlavného vinníka výraznej korekcie na trhoch. Finančné trhy sa totiž po nečakane dobrých amerických makrodátach v úvode mesiaca začali obávať tvrdšieho postupu tamojšej centrálnej banky, respektíve rýchlejšieho procesu ťahovania menovej politiky. Iní investori zase vnímajú pokles ako technickú záležitosť spojenú s ochladením prílišného optimizmu, ktorý sa stihol v predošliých mesiacoch premietnuť do historicky nadhodnotených ocenení (tzv. valuácií) na väčšine tried finančných aktív.

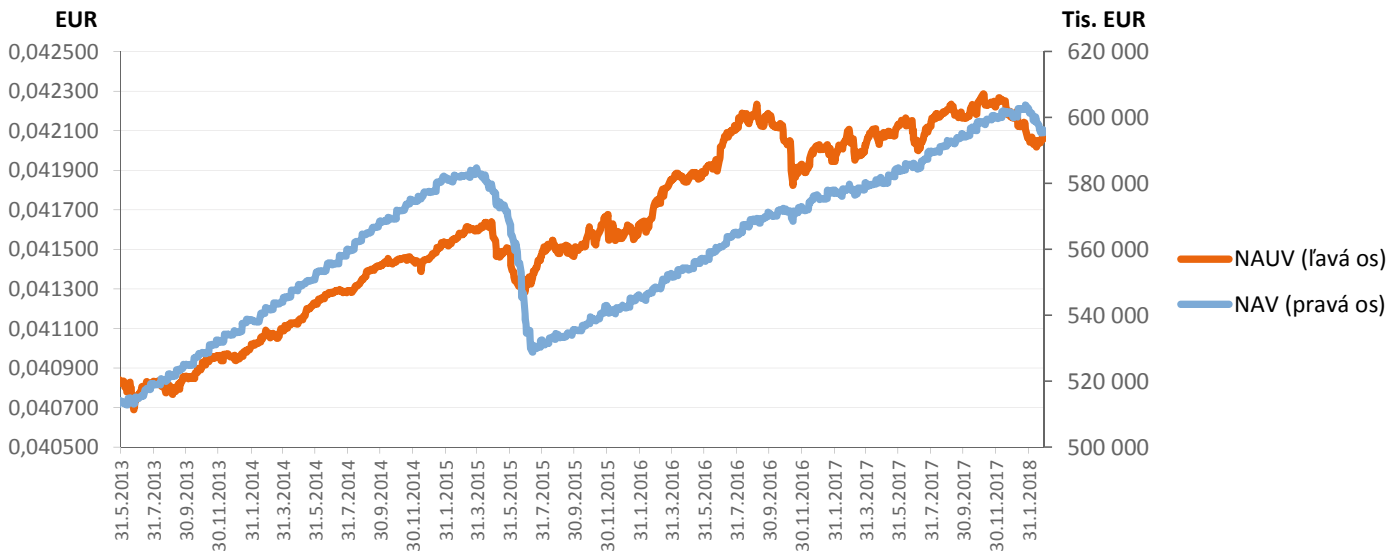
Ekonomické fundamenty zostávajú naďalej zdravé, vrátane rastu korporátnych ziskov. Ten v zámorí za štvrtý kvartál roku 2017 dosahuje až medziročných +14 %, v Európe dokonca cez 30 %, čo je v oboch prípadoch výrazne nad pôvodnými odhadmi. V Amerike pritom daňová reforma stále zvyšuje očakávania pre rok 2018, keď už dnes trh počíta s takmer 20% medziročným rastom ziskov firiem v indexe S&P 500.

Politické dianie ustúpilo do pozadia prudkému nárastu volatility na finančných trhoch. V Európe najviac rezonovali blížiac sa voľby do obidvoch komôr parlamentu v Taliansku. Tie pravdepodobne neodoblojú situáciu ani smerom k reformám, ani k revízii členstva v EÚ, či iným deštruktívnym krokom. Trhy na blížiac sa voľby výraznejšie nereagovali. V Nemecku sa formovanie veľkej koalície naťahuje, čo mohlo trhy znervózňovať. O osude tejto koalície na začiatku marca rozhodnú hlasovaním členovia nemeckej SPD (sociálnej demokracie). Prípadne „nie“ by pravdepodobne viedlo k predčasným voľbám a ďalšej neistote.

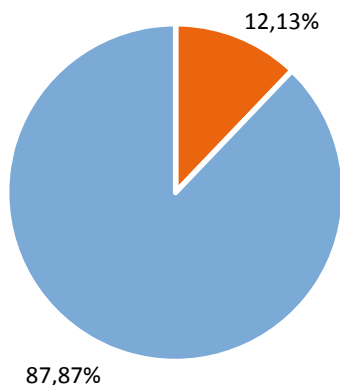
V priebehu mesiaca sme mierne predĺžili celkovú duráciu portfólia z predchádzajúcich 2,51 roku na 2,56 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu zakončila mesiac bez výraznejšej zmeny, po tom, čo výnosy dlhopisov začali počas februára opäť klesať.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

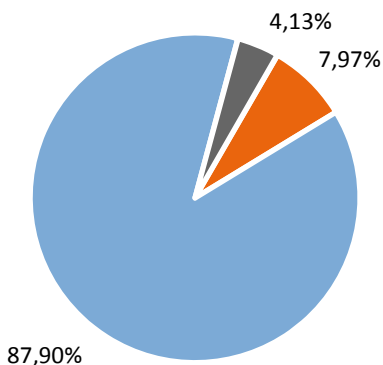


## Rozloženie investícií



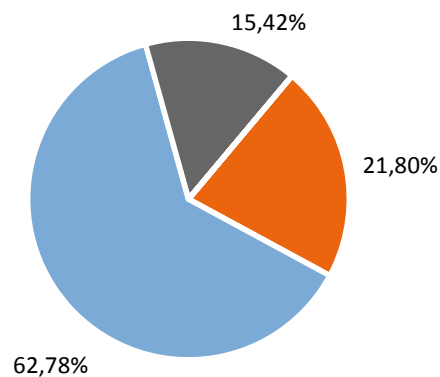
Triedy aktív

- 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+

### 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			8,97%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,19%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,63%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			5,77%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	2,250%	25.10.2022	5,60%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	0,750%	30.07.2021	4,42%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,33%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,229%	02.07.2021	3,73%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	2,48%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,19%
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	2,07%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,98%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,85%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,79%

\*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.