

Mesačná správa (k 31.12.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	612 082 522,23 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041919 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,27

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,18%
od začiatku roka:	-0,60%
za posledných 12 mesiacov:	-0,60%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,28%

Komentár investičného manažéra

Záver roka sa niesol v znamení výrazného nárastu neistoty na finančných trhoch. Strach z pomalšieho hospodárskeho rastu sa rýchlo šíril medzi investormi a bol to jeden z kľúčových prvkov, ktorý valcoval akciové trhy. Globálny akciový index MSCI World sa v decembri prepadol o 7,7 % v USD. Tentokrát prišli na rad aj americké akciové trhy, ktoré zažili svoj najhorší záver roka od 30-tich rokov minulého storočia. Americký akciový index S&P 500 stratil v decembri 9,0 %. O niečo menšie straty utrpeli akcie v eurozóne alebo na rozvíjajúcich sa trhoch, keď paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 5,3 % a index MSCI EM kopírujúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch klesol „len“ o 2,9 % v USD. Naopak, z obáv zo spomaľovania globálneho rastu získali dlhopisové trhy, keďže ich výnosy v decembri klesali (rástli ich ceny). Najväčšie zisky si pripísali talianske vládne dlhopisy, ktorých cena rástla po dohode Európskej komisie (EK) s talianskou vládou na schodku rozpočtu pre rok 2019. Zisk zhruba 3,0 % si v decembri pripísali 10-ročné americké vládne dlhopisy z obáv z novej recesie, ktorú signalizuje výrazne sploštená americká výnosová krivka. Úspešný záver roka majú za sebou drahé kovy. Napríklad cena zlata v decembri vzrástla o 4,9 % v USD.

Okrem prichádzajúcich horších dát sa investori sústredili na to, ako budú na zhoršené vyhladky rastu a negatívny sentiment reagovať centrálné banky. Americká centrálna banka Fed podľa očakávaní zvýšila hlavnú úrokovú sadzbu, ale pre budúci rok ubrala jedno z plánovaných zvýšení sadzieb, z troch na dve, čím výhľad neklesol na úroveň očakávanú trhom, ale aspoň sa vydal tým smerom. Fed síce spomenul vonkajšie riziká pre rast americkej ekonomiky, inak ale zostal u veľmi priaznivého hodnotenia domácej ekonomiky a trhu práce, čo ešte zhoršilo trhový sentiment a výpredaje na akciách pokračovali.

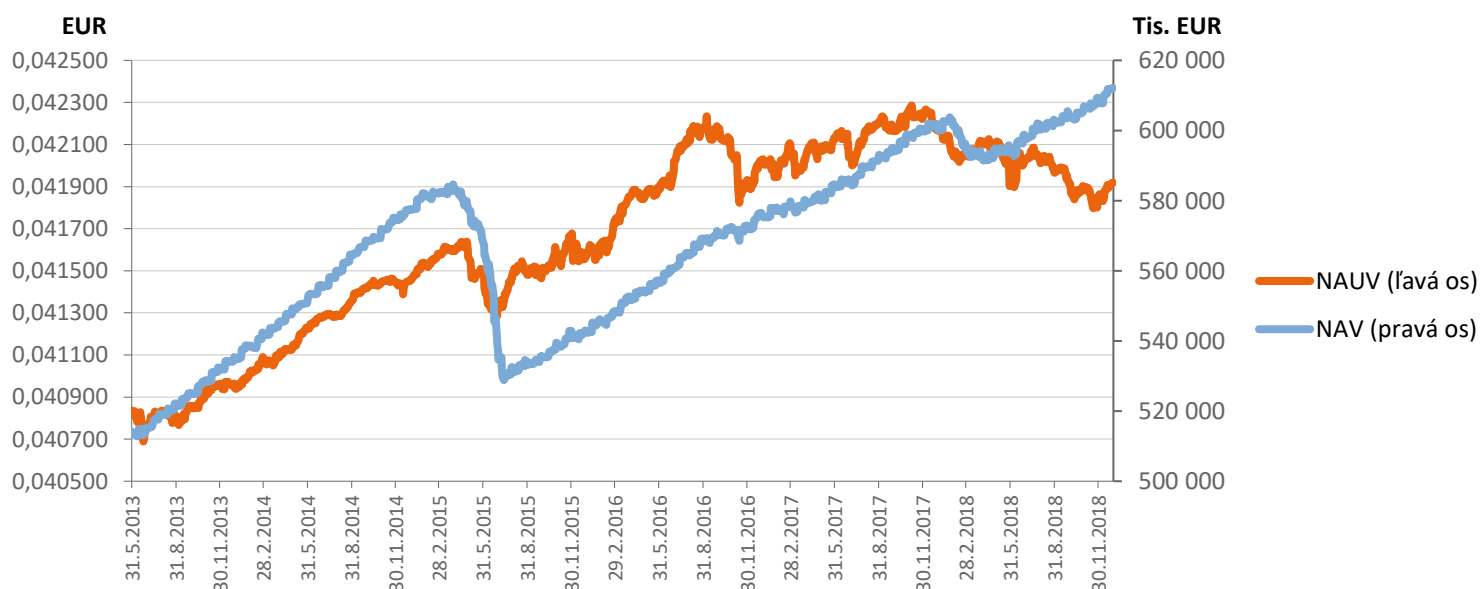
Výhľad slabšej ekonomiky a nové riziká viedli Európsku centrálnu banku (ECB) k opatrnej rétorike na jej decembrovom zasadnutí. Podľa očakávaní sadzby v eurozóne zostali bez zmeny a program nákupu aktív (tzv. QE) banka ukončila podľa plánu v decembri. Rast hlavnej sadzby však ECB zrejme ďalej odloží a možno bude rada, keď v tomto roku zvládne jedno zvýšenie z -0,4 % na -0,3 %. Ďalšími témami, ktoré hýbali trhami v Európe boli Brexit a protesty vo Francúzsku. Po tom, čo premiérka Mayová odložila hlasovanie o dohode o Brexite stále platí, že možných scenárov je veľa. Tvrdý Brexit (bez dohody) analytici stále vidia ako málo pravdepodobný scenár.

Ďalšou témou s globálnym dopadom je stále americko-čínsky obchodný spor. Prezidenti Trump a Xi jednali na začiatku decembra veľmi konštruktívne a odvrátili ďalšiu eskaláciu obchodného sporu. V priebehu ďalších 90 dní majú tímy oboch krajín dojednať detaily obchodu. V priebehu decembra však aj na tomto fronte prevládla skepsa, že sa do 1. marca podarí všetko dohodnúť a vyhnúť sa tak ďalším problémom.

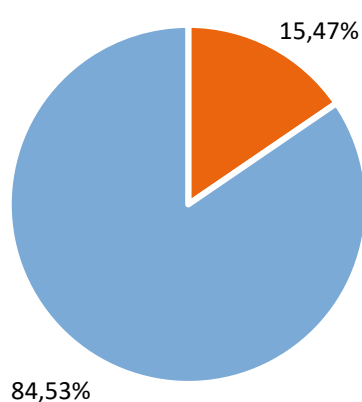
V priebehu decembra sme navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 2,04 roku na 2,27 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

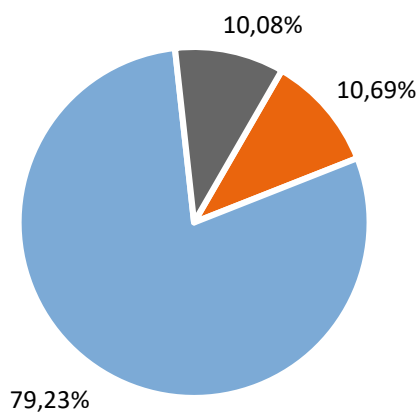


Rozloženie investícií



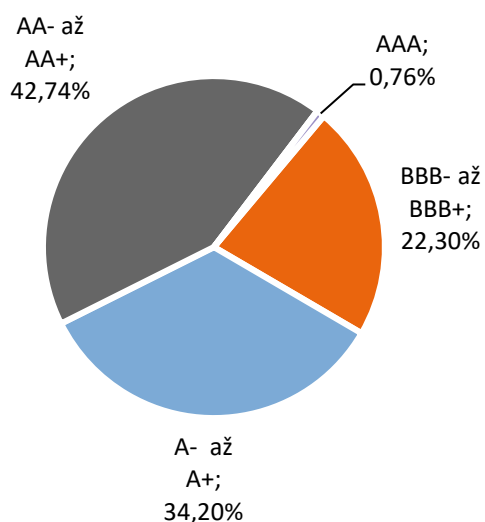
Triedy aktív

- 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+
- AAA

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			8,56%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			7,95%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,82%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	0,200%	17.01.2024	5,74%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,84%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,09%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,264%	02.07.2021	3,62%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	3,57%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	3,21%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	2,84%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,13%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	1,98%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	1,96%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,74%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,71%

*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.