

Mesačná správa (k 31.3.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	594,196,965.77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0.042117 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0.30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2.52

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0.12%
od začiatku roka:	-0.13%
za posledných 12 mesiacov:	0.20%
za posledné 3 roky (p.a.):	0.41%

Komentár investičného manažéra

Po februárovej výraznej korekcii sa situácia na finančných trhoch neupokojila a trhy zostali rozkolísané aj v marci. Neprijemným strašiacom bol pre trhy americký protekcionizmus, a z toho vyplývajúce obavy z obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Nepomohli ani prichádzajúce horšie makroekonomické dáta poukazujúce na spomalenie silného globálneho rastu z minulého roka. Globálny akciový index MSCI World tak skončil druhý mesiac v rade v strate, keď v marci poklesol o 2,5 % v dolárovom vyjadrení. Spomedzi regiónov sa najmenej darilo japonským akciám (Nikkei 225 - 3,4%) a akciám v stredoeurópskom regióne (CECE Index -4,6 %). Akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50 stratili 2,2 %, americký akciový index S&P 500 zase odpísal 2,5 %. Naopak, rastúca neistota na akciových trhoch prihrala zisky bezpečnejším štátnym dlhopisom. Výnos nemeckých 10-ročných vládnych dlhopisov poklesol v marci až pod hranicu 0,50 %. Ešte viac sa darilo dlhopisom krajín periférie eurozóny. Z iných tried aktív stojí za zmienku napríklad ropa. Cena ropy Brent vzrástla v marci o 6,7 %.

Uplynulý mesiac ukázal, že vidina obchodnej vojny dokáže trhy pekne rozkolísať. Vyostrovanie obchodných vzťahov medzi USA a Čínou poslalo akcie po celom svete južným smerom a tzv. index strachu VIX zamieril v marci späť nad hranicu 20 bodov. Pokiaľ by mali vstúpiť do platnosti všetky pripravované opatrenia, ktoré boli oznámené na obidvoch stranách, bol by tak postihnutý tovar v celkovom objeme 150 mld. dolárov. Koncom mesiaca však došlo k zmierneniu obáv z obchodnej vojny. Posledné správy naznačujú, že pod rúškom tvrdej rétoriky prebiehajú medzi USA a Čínou rokovania v záujme zmiernenia vzájomného napätia okolo zahraničného obchodu.

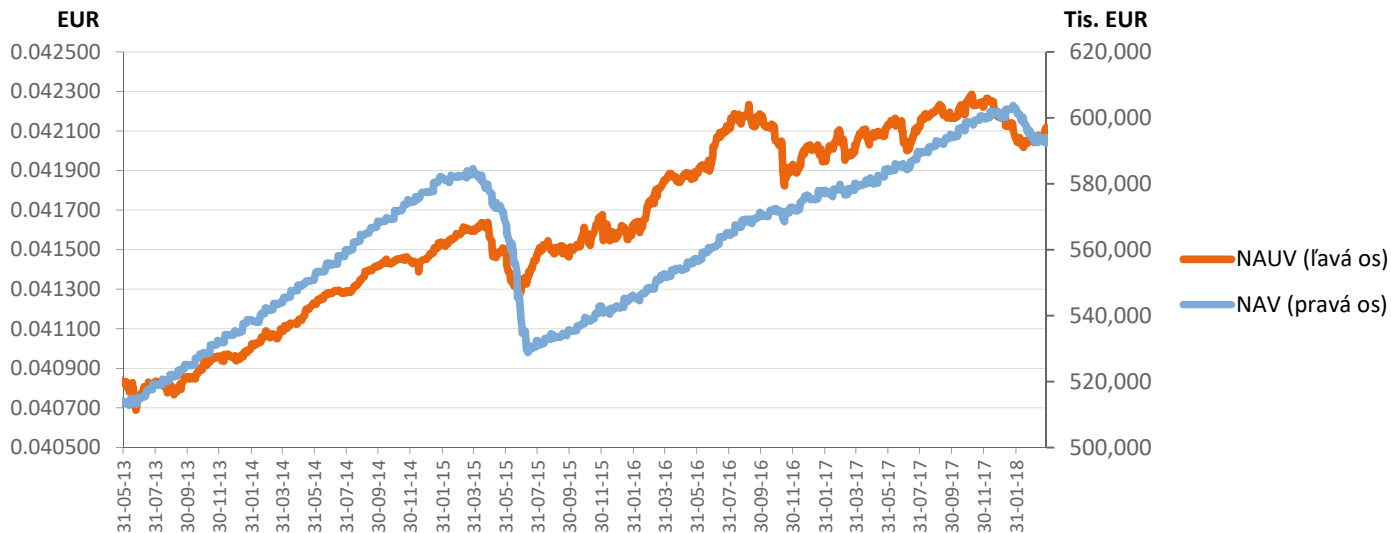
Americká centrálna banka (Fed) síce v súlade s očakávaním zvýšila v marci úrokové sadzby o ďalších 25 bodov, zaujímavé však bolo, že bankári napriek zlepšenému výhľadu pre ekonomiku stále počítajú v tomto roku „len“ s tromi zvýšeniami sadzieb o 25 bodov. Aj preto výnosy amerických dlhopisov v marci ďalej nerástli. Európska centrálna banka (ECB) v marci pokračovala v naznačovaní blížiaceho sa konca kvantitatívneho uvoľňovania (QE), keď z komentára k zasadnutiu bankári vypustili možnosť „navýšenia QE“ v prípade, že by došlo k zhoršeniu ekonomickej situácie. ECB to podoprela novou makro-prognózou, v ktorej zvýšila odhad rastu pre tento rok na 2,4 %, z predošlých 2,3 %. ECB zatiaľ pri zmene komunikácie zostáva opatrná, a aj preto si euro v marci nepripísalo ďalšie zisky a výnosy dlhopisov nabrali južný smer.

Nové makroekonomické dáta, ktoré boli zverejnené v marci, prišli obecné pod očakávania. Index prekvapení v ekonomických dátach tak v Európe klesol už hlboko do záporu, čo u investorov vyvoláva obavy z možného spomalenia ekonomického rastu. Napriek horším číslam z posledného mesiaca ale stále platí, že americká i európska ekonomika zostávajú v dobrej kondícii. Nárast neistoty na trhoch, pokiaľ nebude ďalej eskalovať, by tak mali hlavné svetové ekonomiky ustáť.

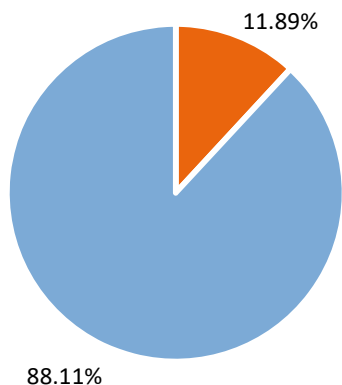
V priebehu mesiaca zľahka klesla celková durácia portfólia z predchádzajúcich 2,56 roku na 2,52 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície

0.00%

Splatnosť dlhopisových investícií

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

0.00%

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			8.96%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3.875%	24.05.2022	7.23%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4.200%	15.04.2020	6.64%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			5.76%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	2.250%	25.10.2022	5.64%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	0.750%	30.07.2021	4.47%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3.625%	14.04.2021	4.35%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0.229%	02.07.2021	3.74%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5.500%	01.11.2022	2.52%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2.625%	21.01.2021	2.20%
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	2.09%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0.000%	13.11.2023	2.00%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1.79%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4.000%	23.03.2021	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.