

# Mesačná správa (k 30.11.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	609 243 503,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041845 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,04

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,10%
od začiatku roka:	-0,78%
za posledných 12 mesiacov:	-0,90%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,14%

## Komentár investičného manažéra

November na finančné trhy priniesol konsolidáciu po výrazných októbrových stratách. Kľúčovými pre trhy boli aj v uplynulom mesiaci prevažne politické témy – voľby v USA, brexit, taliansky rozpočet a stretnutie krajín G20. Okrem politiky sa ale čoraz viac otáča pozornosť trhov na spomaľovanie globálneho rastu. Z októbrových strát sa spamätával globálny akciový index MSCI World, ktorý si v novembri pripísal zisk 1,0 % . Najlepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM zaznamenal minulý mesiac zisk 4,1 % v USD, stredoeurópsky akciový index CECE dokonca posilnil o 5,3 % v EUR. Americké akcie merané indexom S&P 500 v novembri vzrástli o 2,0 %. Najhoršiu výkonnosť predviedli európske akcie so stratou 0,7 % v uplynulom mesiaci. Z obáv zo spomaľovania globálneho rastu ťažili dlhopisové trhy, keďže ich výnosy v novembri mierne klesli. Najväčšie zisky si pripísali americké vládne dlhopisy. V Európe to boli zase talianske dlhopisy, ktorých cena rástla po náznakoch možných ústupkov v talianskom rozpočte. Ani v novembri sa nezastavil prepad cien ropy. Stratu 20,9 % za jediný mesiac zaznamenala cena ropy Brent.

V Európe aj v novembri zostal centrom pozornosti problém talianskeho rozpočtu. Až záver mesiaca priniesol opatrné náznaky, že by talianska vláda mohla nakoniec súhlasiť s úpravou rozpočtových plánov a trhy tak začali špekulovať na zníženie projektovaného deficitu, ktoré by umožnilo krajine vyhnúť sa procedúre, na ktorej konci môžu byť sankcie od Európskej únie.

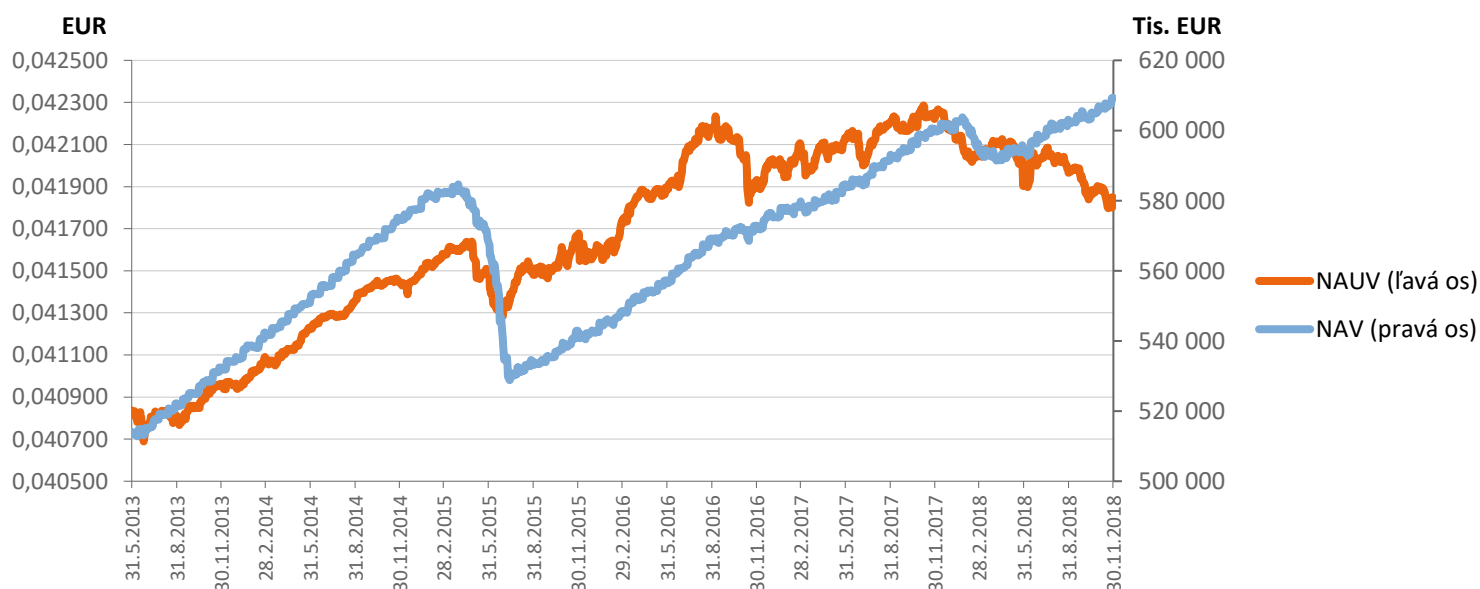
Európska únia schválila návrh dohody o brexite a teraz prichádza tá ťažšia časť – schválenie v britskom parlamente. Šance podľa vyjadrení poslancov a politických komentátorov nie sú veľké. Širokú škálu, ku ktorým môže situácia sklzánuť, stále zahrňuje aj pád britskej vlády, nové referendum či odloženie termínu brexitu. Divoký brexit bez akejkoľvek dohody sa naďalej zdá byť možnosťou, ktorú si nikto neželá, a preto je na zozname úplne dole.

V zámorí sa konali voľby do Snemovne a tretiny Senátu. Voľby nakoniec skončili podľa prieskumov rozdelením moci – Senát zostal v rukách republikánov a Snemovňu reprezentantov ovládli demokrati. Takéto rozloženie síl by malo brzdiť zmeny všetkými smermi a trhom poskytlo určitú úľavu. Druhou ostro sledovanou témou je čínsko-americký obchodný spor. Ako míľnik pre prípadnú dohodu sa rysuje stretnutie G20 na prelome novembra a decembra. Prezidenti Trump a Xi na ňom jednali veľmi konštruktívne a odvrátili ďalšiu eskaláciu sporu, čo finančným trhom dodalo značnú podporu.

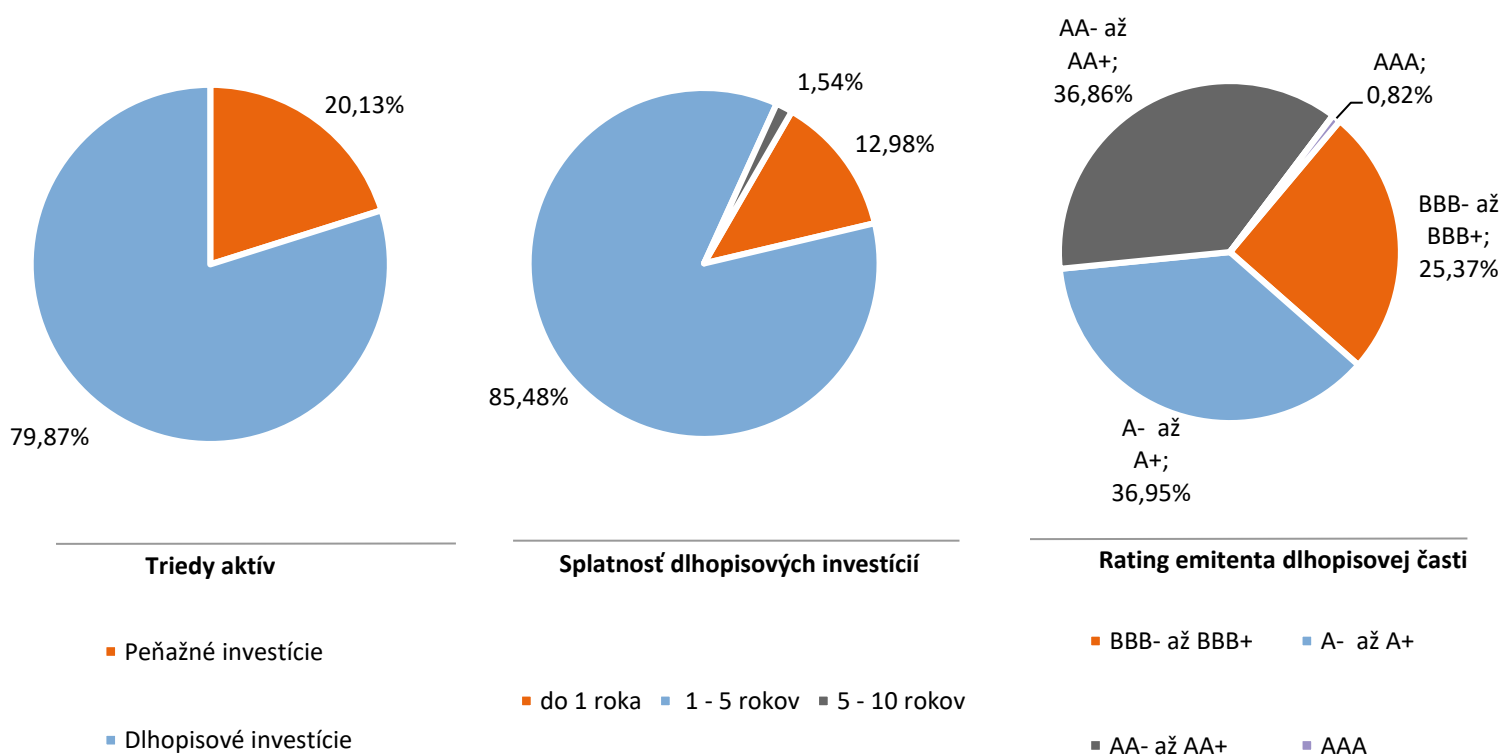
Celková durácia portfólia v novembri zľahka poklesla z 2,11 roku na 2,04 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla predovšetkým z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



### 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			8,59%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			8,00%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,85%
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	4,10%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,64%
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	3,16%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	2,85%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,14%
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	1,97%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,75%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,72%
BNS 0 10/05/22	XS1694774420	0,282%	05.10.2022	1,65%

\*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.