

# Mesačná správa (k 30.4.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	594 791 524,03 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042104 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,46

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,03%
od začiatku roka:	-0,16%
za posledných 12 mesiacov:	0,06%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,43%

## Komentár investičného manažéra

Veľkým zdrojom obáv pre finančné trhy zostalo aj v apríli riziko obchodnej vojny medzi USA a Čínou. To však v priebehu mesiaca čiastočne odznelo a pozornosť investorov sa viac sústredila na začínajúcu firemnú výsledkovú sezónu za prvý kvartál, ktorá odštartovala v pozitívnom duchu. Pokles neistoty na trhoch spolu s lepšími firemnými výsledkami priniesli zisky hlavne akciovým trhom. Globálny akciový index MSCI World tak po dvoch mesiacoch strát zaznamenal v apríli zisk 1,0 percenta v dolárovom vyjadrení. Rozdiel vo výkonnosti akcií bol však z pohľadu regiónov pomerne značný. Najväčšie zisky si pripísali akcie na rozvinutých trhoch Európy a Japonska, ktoré svojou výkonnosťou v predošlých mesiacoch zaostávali. Európske akcie merané indexom Eurostoxx 50 vzrástli o 5,8 %, ešte lepšie dopadol japonský akciový index Nikkei 225 so ziskom 6,4 %. Silný dolár však neprial akciám v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch. Americký index S&P 500 pridal v apríli len 0,4 % v USD. Index MSCI EM merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch dokonca v apríli stratil 0,4 % v USD. Téma úrokových sadzieb je momentálne na druhej koľaj, výnosy dlhopisov ale v apríli mierne vzrástli spolu s poklesom neistoty na finančných trhoch. Dolár v apríli posilnil o 1,8 % a konflikt v Sýrii vyhnal cenu ropy Brent za mesiac vyššie o 9,9 %.

Na finančných trhoch sa držala nervozita z toho, či ohlásené clá z americkej strany nakoniec budú implementované a ako na clá odpovie Čína. V priebehu mesiaca neprichádzali nové slovné prestrelky, a téma obchodnej vojny bola skôr v úzadí. Témou boli aj zhoršujúce sa vzťahy medzi USA a Ruskom. USA uvalili na Rusko nové sankcie po údajnom chemickom útoku sýrskych vládných síl na mesto Dúma a pohrozili odvetou. Odveta bola nakoniec rýchla, rakety zničili stanovené ciele spojené s výrobou chemických zbraní, a to bez obetí a bez konfrontácie so

spojencom sýrskeho režimu - Ruskom. Geopolitické riziko tak pokleslo. Okrem toho Severná Kórea prvýkrát uviedla, že je pripravená jednať o denuklearizácii, čo prispelo k upokojeniu trhov.

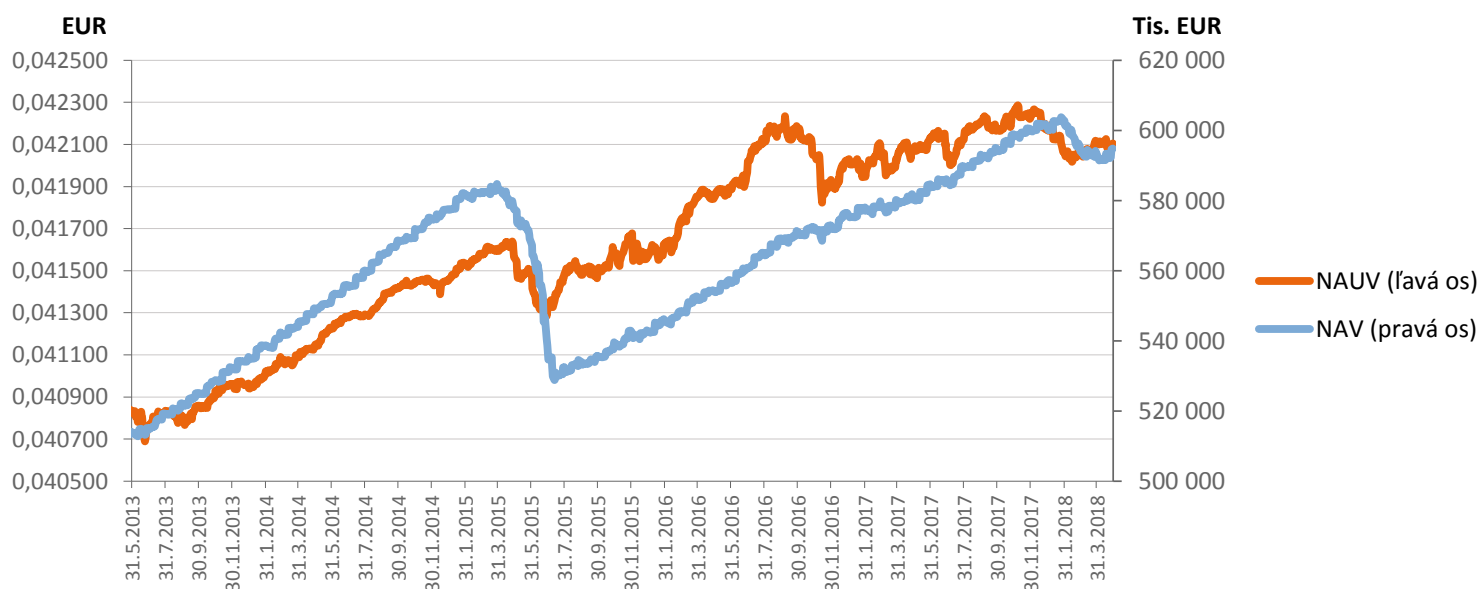
Centrálne banky ako aj téma úrokových sadzieb sa držali skôr v úzadí. Eurozóna síce stále dodáva celkovo dobré dáta, ale namiesto zlepšovania makrodát, sme už dlhšie svedkami opačného procesu, čo vyvoláva obavy z dynamiky ďalšieho rastu HDP alebo inflácie, čo drží výnosy európskych dlhopisov na uzde. Zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprinieslo zmenu rétoriky a banka verí v návrat inflácie k 2 % cieľu.

V priebehu mesiaca sa rozbehla firemná výsledková sezóna za prvý štvrtrok na oboch brehoch Atlantiku. Očakávania sú nastavené na ďalší významný rast ziskov, a to predovšetkým v zámorí, kde okrem priaznivého ekonomického fundamentu pomáha k lepším ziskom aj daňová reforma. Konsenzus očakávaných ziskov pre index S&P 500 predpokladá zrýchľujúce tempo rastu pre uplynulý kvartál (+17 % medziročne) a ďalšie dva štvrtroky. V Európe v dôsledku absencie efektu daňovej reformy sa očakáva rast ziskov v prvom kvartáli o necelých 10 %. Stále ale ide o výrazne nadpriemerný rast za posledné roky.

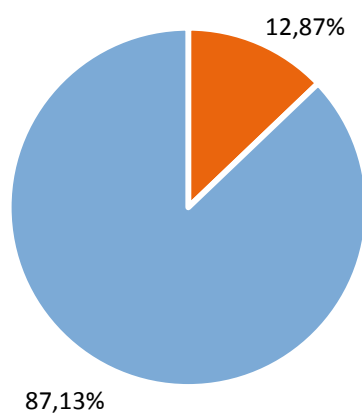
V priebehu mesiaca nepatrne klesla celková durácia portfólia z predchádzajúcich 2,52 roku na 2,46 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka poklesla z dôvodu mierneho rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

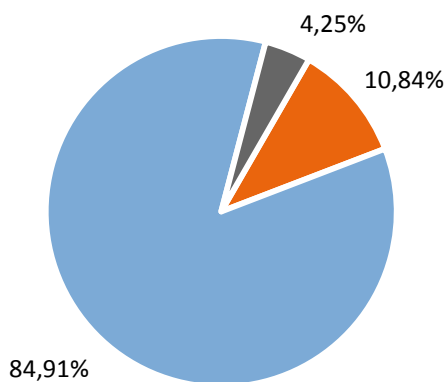


## Rozloženie investícií



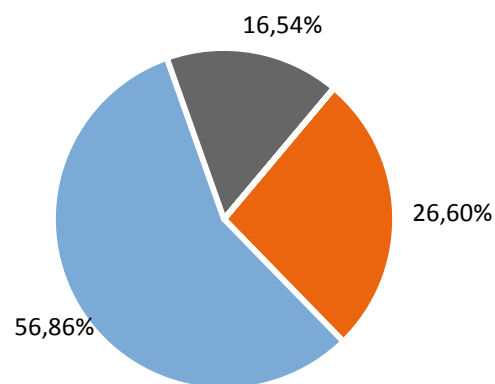
**Triedy aktív**

- 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+

### 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%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			6,54%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,39%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	2,250%	25.10.2022	5,63%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	0,750%	30.07.2021	4,45%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,21%
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	2,52%
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	2,03%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,99%
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.