

Mesačná správa (k 30.6.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	598 766 035,82 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042025 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,22

* 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:	-0,35%
za posledných 12 mesiacov:	-0,03%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,56%

Komentár investičného manažéra

V júni sa na trhy vrátili obavy z dôsledkov protekcionizmu v medzinárodnom obchode rozpútané americkým prezidentom Donaldom Trumpom, čo negatívne ovplyvnilo sentiment investorov, predovšetkým k aktívam na rozvíjajúcich sa trhoch. Tie boli pod tlakom aj vďaka zvýšeniu úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou a silnému doláru. Naopak, situácia sa mierne upokojila v Taliansku, čo prispelo k poklesu rizikových prirážok na európskych dlhopisových trhoch. Podporným faktorom bola aj Európska centrálna banka (ECB), ktorá na júnovom zasadnutí trhom vyslala holubičí signál. Globálny akciový index MSCI World v uplynulom mesiaci zamieril o 0,2 % nižšie v dolárovom vyjadrení. Výkonnosti akcií v jednotlivých regiónoch sa výrazne rozchádzali aj v júni. Opäť platilo, že sa lepšie darilo akciám na rozvinutých trhoch. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch v júni poklesli, keď index MSCI EM zaznamenal stratu až 4,6 % v USD. Poklesu o 3,3 % v EUR sa preto nevyhli ani stredoeurópske akcie v indexe CECE. Americké aj japonské akcie si v júni zhodne pripísali mierny zisk 0,6 % merané indexom S&P 500, respektíve Nikkei 225. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v júni o 0,2 %. Mierne uvoľnenie politického napätia na periférii eurozóny spolu s rétorikou ECB o možnej zmene sadzieb najskôr v budúcom lete priniesli čiastočné utiahnutie rizikových prirážok na dlhopisoch. Aj výnos nemeckého 10-ročného vládneho dlhopisu sa minulý mesiac posunul ešte o niečo nižšie na 0,30 %. Americký dolár si v júni udržal zisky z predošlých mesiacov. Z komodít sa naďalej dobre darí rope, v júni naopak utrpeli mierne straty drahé kovy.

Vo svete zostáva kľúčová téma cieľ a obchodných vojen. Posledná hrozba prezidenta Trumpa clami na autá z EÚ potrápila akcie automobiliek. Nové politické prehlásenia z americko-európskeho či americko-čínskeho frontu prichádzali pomerne často v priebehu celého mesiaca. Postupne by malo prevládať vyjednávanie, ale ešte predtým hrozí ďalšie vyhrotenie rétoriky a hrozieb v rámci prípravy pozícií. Trh medzitým začína byť citlivý na známky reálneho dopadu cieľ.

V Európe v júni pretrvávali politické témy. Neistôt po vzniku populistickej vlády v Taliansku je veľa, a preto investori ostávajú opatrní a výnosy talianskych dlhopisov, ktoré v máji prudko vzrástli, sa len veľmi pomaly vracajú nižšie. Trhy môžu v najbližších mesiacoch vyvieť z miery program, rozpočet, alebo konflikt s Európskou komisiou o nastavení fiškálnej politiky. Strach zo štiepenia EÚ v tomto prípade pominul. Na scénu sa ale vracia téma migračnej krízy, ktorá vyvolala spor v nemeckej koalícii a ohrozila pozíciu kancelárky Merkelovej. Napätie v politike aspoň čiastočne vyvážili niektoré ekonomické ukazovatele, ktoré sa po mesiacoch zhoršovania zastabilizovali, alebo dokonca zlepšili, čo by mohlo odvrátiť obavy z výraznejšieho pribrzdzenia slušného tempa rastu ekonomiky eurozóny.

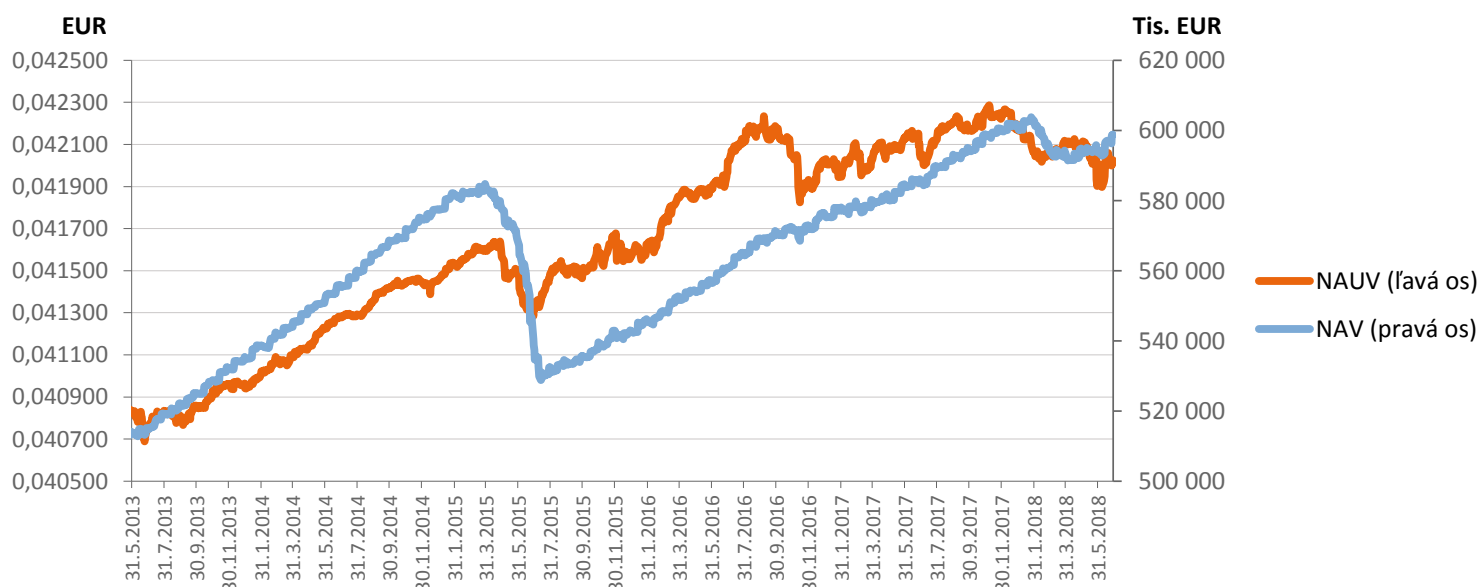
Trhmi ostro sledované boli júnové zasadnutia centrálnych bánk, predovšetkým v Spojených štátoch (Fed) a v Európe (ECB). Fed podľa očakávaní už po druhýkrát v tomto roku zdvihol hlavnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu do pásma 1,75 – 2,0 % a rast sadzieb k normálu by mal v tomto roku pokračovať ďalšími dvomi zvyšovaniami sadzieb. V eurozóne sa k rastu sadzieb ani zďaleka neschyľuje. ECB oznámila, že v nákupoch aktív bude pokračovať aj po septembri v zníženom objeme 15 mld. EUR mesačne, do konca roka, s možnosťou predĺženia v závislosti od ekonomických dát. Prezident Draghi sa ďalej zaviazal, že skôr než v budúcom lete so sadzbami určite nepohne. Dlhopisové trhy tieto správy ocenili a výnosy na vládnych dlhopisoch klesali. Na akcie malo zasadnutie len prechodný dopad s výnimkou bankového sektora, kde výhľad záporných sadzieb po dlhšiu dobu tlačí na ziskovosť sektora.

V priebehu mesiaca sme znížili celkovú duráciu portfólia z predchádzajúcich 2,44 roku na 2,22 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.

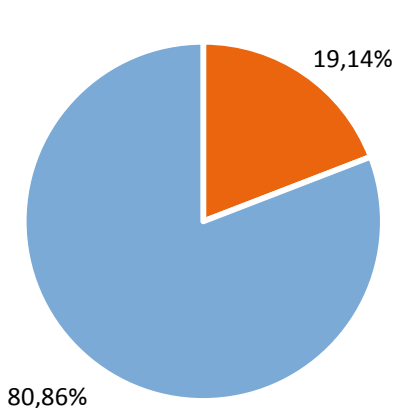


Tradícia - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

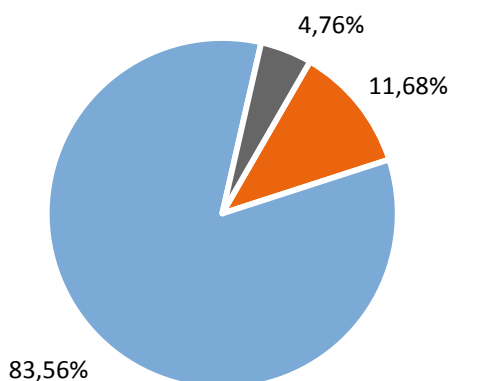


Rozloženie investícií



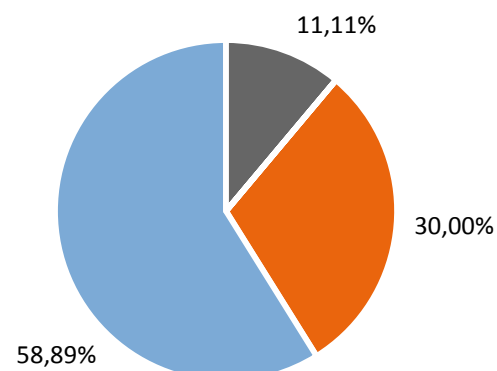
Triedy aktív

- 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			8,86%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			8,24%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,97%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,19%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	3,88%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,71%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	3,63%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	3,31%
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	2,08%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,01%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,98%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,78%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,77%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,54%

*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.