

Mesačná správa (k 31.7.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	601 696 543,30 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042038 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,16

* 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:	-0,32%
za posledných 12 mesiacov:	-0,20%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,44%

Komentár investičného manažéra

Hlavnými témami zostali aj v júli clá a obchodné spory, či už na americko-európskom alebo americko-čínskom fronte. Citlivosť finančných trhov na tieto témy však poklesla a do popredia sa čoraz viac dostali firemné výsledky, ktoré potvrdili zdravý obrázok korporátnej sféry. Vo výsledku tak majú finančné trhy za sebou dobrý mesiac, keď globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol o 3,1 % v dolárovom vyjadrení.

Na dlhopisových trhoch panovala skôr pokojná letná atmosféra bez výraznejších pohybov. Výnosy na štátnych dlhopisoch krajín z jadra aj periférie eurozóny mierne vzrástli, išlo však len o malý pohyb. Lepšie sa darilo podnikovým dlhopisom, predovšetkým tým s ratingom v špekulatívnom pásme (tzv. „high yield“). Kurz amerického dolára k euru sa v júli výrazne nezmenil. Ďalšie straty zaznamenali drahé kovy a nedarilo sa aj ropu, keď sa cena ropy Brent v júli prepadla o 7,3 %.

Tému obchodných vojen hneď v úvode júla priživilo nové prehlásenie Donalda Trumpa, ktorý sa oprel do Európskej únie (EÚ), od ktorej by chcel ústupky vo vzájomnom obchode. EÚ ale nezostala až tak pasívna a varovala, že na prípadné clá na autá by reagovala svojimi clami na americké výrobky až za 300 mld. USD. Stretnutie prezidenta Trumpa so šéfom Európskej komisie Junckerom prinieslo odvrátenie ďalšieho kola cieľ medzi USA a EÚ, čo trhy upokojilo.

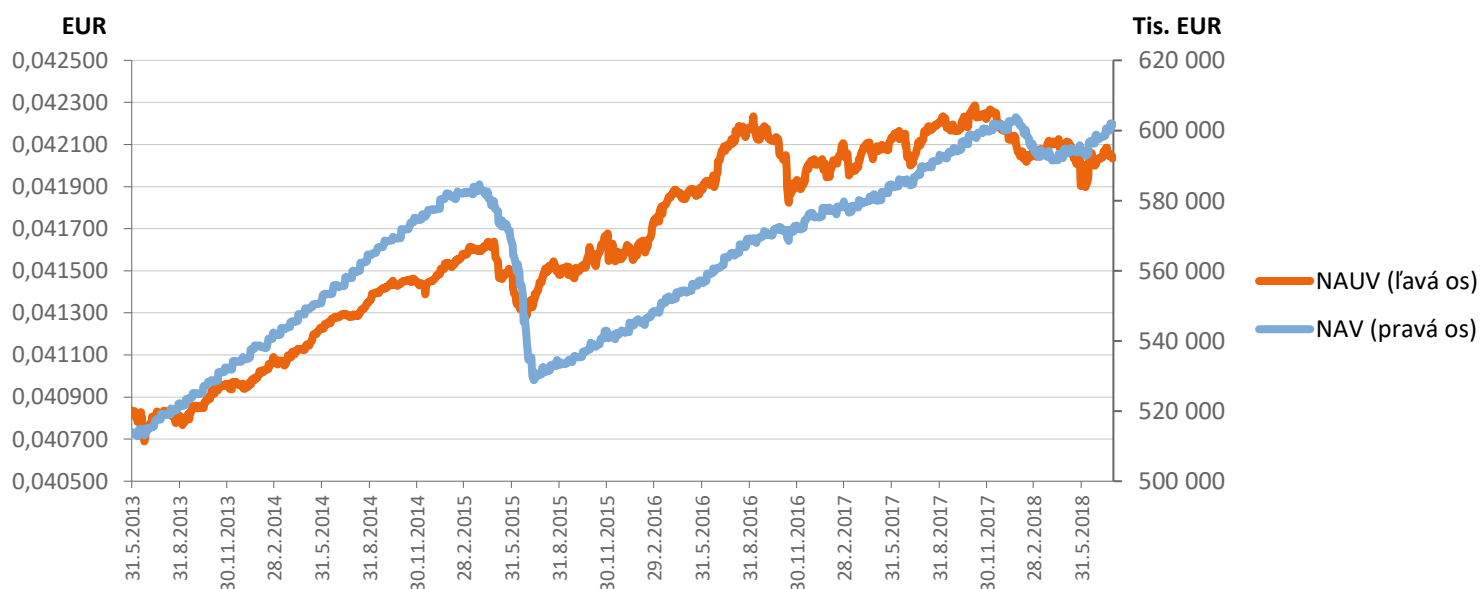
Čínsky front obchodných vojen bol v júli pomerne pokojný, čo sa týka nových prehlásení. Pozornosť investorov sa skôr zamerala na dôsledky sporov na sentiment ekonomických subjektov. Ľahký pokles nálady v priemysle a ústup investorov z čínskeho akciového trhu bol vnímaný negatívne. Na nálade nepridával ani fakt, že centrálna banka necháva čínsky juan stále viac oslabovať. Tieto faktory určovali smer na rozvíjajúcich sa trhoch v prvej polovici mesiaca. Zlepšený sentiment na trhoch či pokles ceny ropy nakoniec pomohli akciám na rozvíjajúcich sa trhoch k miernym ziskom.

Centrálne banky púťali v júli menej pozornosti. Európska centrálna banka (ECB) na svojom júlovom zasadnutí nezmenila nastavenie menovej politiky. ECB tak len potvrdila, že svoj program nákupu aktív (QE) začne po septembri podľa plánu znižovať a skončí na konci roku.

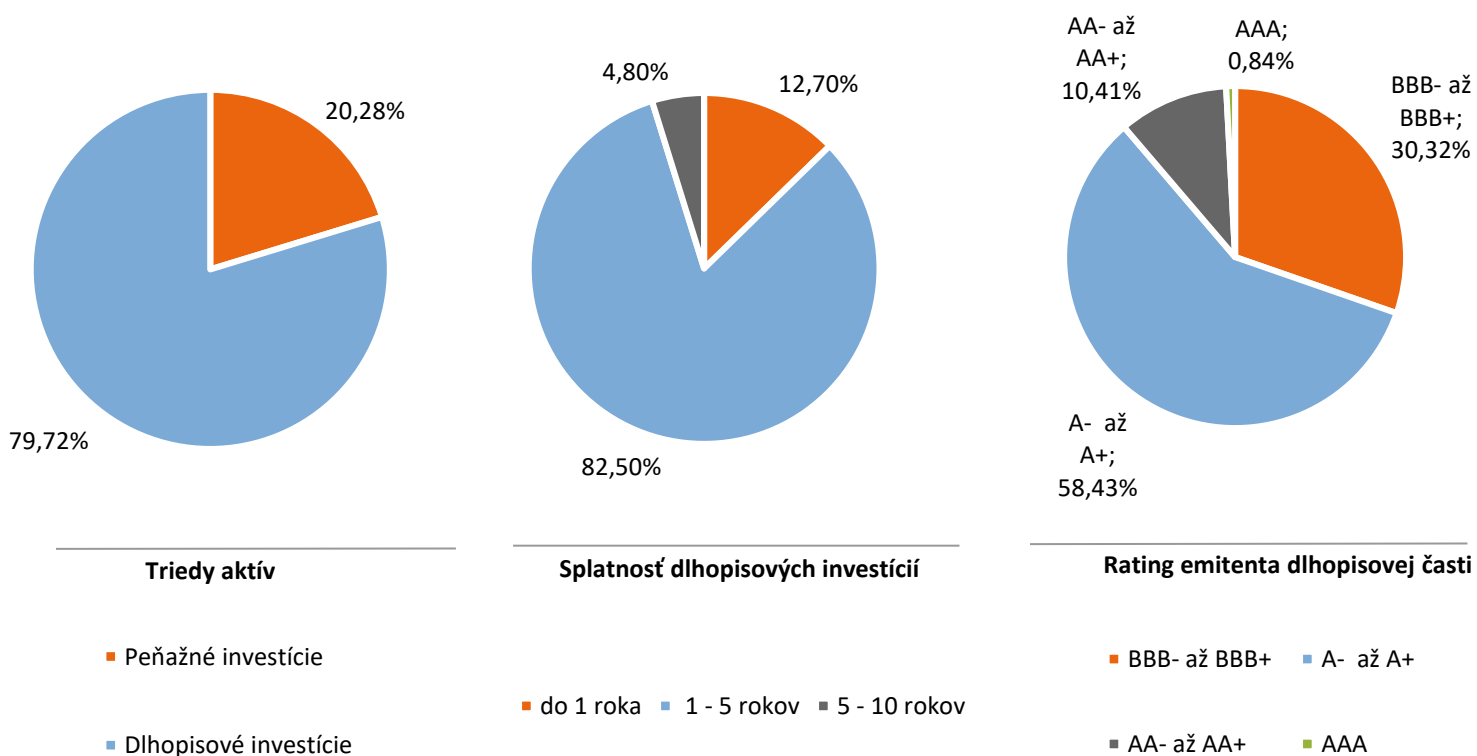
V priebehu mesiaca mierne klesla celková durácia portfólia z predchádzajúcich 2,22 roku na 2,16 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



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			8,83%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			8,22%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,95%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,17%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	3,87%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,69%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	3,29%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	2,89%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,18%
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	1,96%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,77%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,76%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,53%

*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.