

# Mesačná správa (k 31.8.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	602 912 060,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041966 €
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:	-0,17%
od začiatku roka:	-0,49%
za posledných 12 mesiacov:	-0,57%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,39%

## Komentár investičného manažera

Najhorúcejšou témou na finančných trhoch v auguste bola situácia v Turecku a prípadná nákaza ďalších rozvíjajúcich sa krajín. Na scéne ostala tradičná téma obchodných vojen a trhom sa pripomenulo aj talianske riziko. Na trhy sa tak opäť vrátila negatívna nálada, čo sa následne prejavilo aj na výkonnosti aktív v regiónoch najviac citlivých na tieto témy. Globálny akciový index MSCI World v auguste síce vzrástol o 1,0 % v dolárovom vyjadrení, ale to len zásluhou veľmi dobrej výkonnosti amerických akcií, keď akciový index S&P 500 vzrástol o 3,3 % v USD. Výrazne za týmto výkonom zaostali akcie v eurozóne a na rozvíjajúcich sa trhoch. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v auguste o 3,7 % a index merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch MSCI EM oslabil o 2,9 % v USD. Akcie v stredoeurópskom regióne ustáli výpredaje na európskych akciách, keď index CECE zostal na rovnakých úrovniach z konca júla. Naďalej nízke výnosy ostávajú na dlhopisoch z jadra eurozóny, ktoré sú aktuálne akýmisi bezpečným prístavom pre investorov. Ceny amerických štátnych dlhopisov a dlhopisy krajín z jadra eurozóny v auguste mierne posilnili. Naopak, výnosy dlhopisov periférie eurozóny vzrástli, respektíve poklesli ich ceny, najviac v prípade talianskych dlhopisov. Výrazné straty zaznamenali aj štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Straty v auguste počítali aj investori do drahých kovov, zo strát sa v auguste otriasla ropa (Brent), keď jej cena v auguste vzrástla o 6,6 %.

Turecko sa dostalo na radary investorov po uvalení amerických sankcií. Turecký problém nie je však len odrazom amerických sankcií, ale do veľkej miery sa jedná o klasickú menovú krízu rozvíjajúcej sa ekonomiky s veľkou vnútornou a vonkajšou nerovnováhou. A to všetko na pozadí akcelerujúcej inflácie. Turecká kríza sa stihla podpísať na celom spektre rizikových aktív naprieč rozvíjajúcimi aj rozvinutými trhmi. Ako veľké riziko sa ukázala predovšetkým nákaza európskeho bankového sektoru.

Výrazný tlak na tureckú líru síce postupne poľavil, ale hrozba ďalších sankcií a budúca menová politika predstavujú naďalej veľké riziko pre trhy.

V Taliansku pretrvávajú riziká spojené s rozpočtom, čo ovplyvňovalo predovšetkým akcie bánk a dlhopisové trhy v Európe. Zahraniční investori sa zbavujú talianskeho dlhu, Európska centrálna banka (ECB) ku koncu roka ukončí svoje nákupy, zatiaľ čo vláda chce míňať stále viac. Spolu s tým rastie tlak, aby domáci dlh na svoje knihy viac kupovali talianske banky. Tie sú na tom kapitálovo dobre a majú priestor na nákupy, hrozí však ich tesnejšia previazanosť s rozpočtovými problémami krajiny.

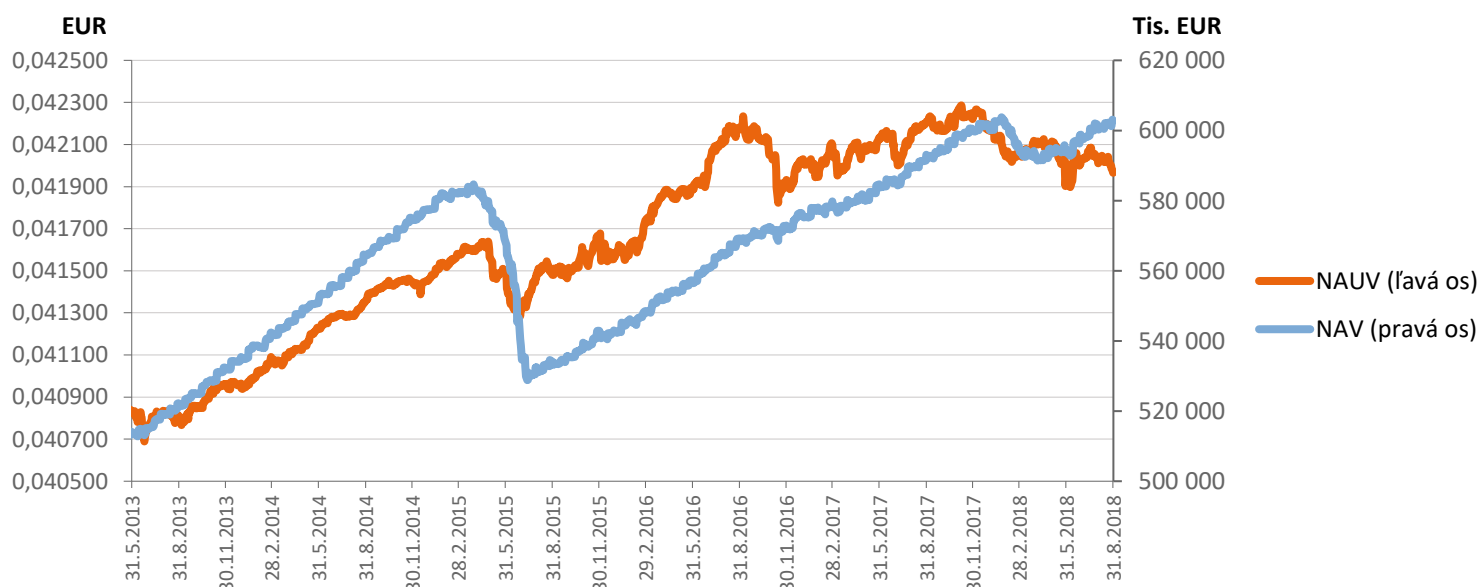
Čo sa týka reálneho dopadu obchodných vojen na globálnu ekonomiku, ten sa zatiaľ len veľmi ťažko odhaduje, keďže zatiaľ ide skôr o slovné prestrelky a vyhrážky a doposiaľ uvalené clá sú v platnosti len krátko. Dopad je preto zatiaľ najviac pozorovateľný na indikátoroch nálady. Len malé zaváhanie prejavili americké firmy, medzitým sa spotrebiteľská dôvera mení až na spotrebiteľské nadšenie. Medzi európskymi firmami obecné chladne optimizmus a podiel na tom majú aj clá. Čínsky index nákupných manažerov (PMI) klesá zatiaľ len mierne. Z vývoja na trhoch sa dá usudzovať určitá nervozita, ale volatilita akcií a dlhopisov skôr klesá. Odhady dopadov doposiaľ nie sú dramatické, trhy sa ich držia a zatiaľ nepanikária.

Celková durácia portfólia zostala na konci augusta na približne nezmenenej úrovni okolo 2,2 roku, keďže sme v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla predovšetkým z dôvodu rastu výnosov dlhopisov periférie eurozóny, respektíve poklesu ich cien.

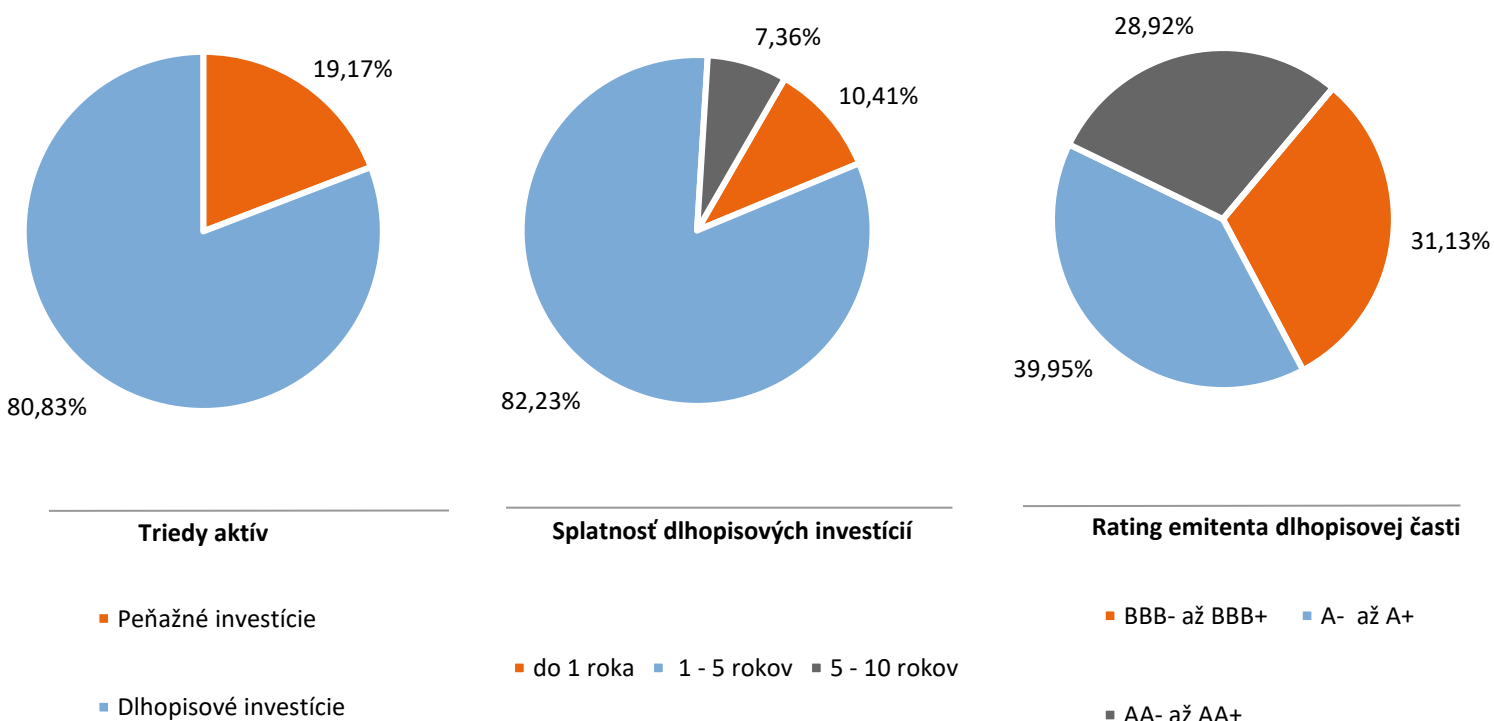


Tradícia - Dlhopisový garantovaný d. f.  
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

## 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			8,81%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			8,19%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,94%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,89%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,17%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,68%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	3,60%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	3,19%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	2,88%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,17%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,07%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,00%
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.