

# Mesačná správa (k 31.10.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	606 867 608,47 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041885 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,11

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,11%
od začiatku roka:	-0,68%
za posledných 12 mesiacov:	-0,85%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,24%

## Komentár investičného manažera

Po relatívne pokojných mesiacoch október investorom pripomenul, aké môžu byť finančné trhy volatilné. Hneď v úvode mesiaca trhy rozkolísali správy z Talianska, ale rýchlo sa pridali aj strach investorov z uťahovania menovej politiky v zámorí, čo spôsobilo výrazné straty aj americkým akciami. Akoby to nestačilo a trhy zaskočilo nové politické riziko, ktoré vzniklo po zavraždení saudskoarabského novinára Chášakdžího. Na nálade nepridali ani posledné makroekonomické čísla a vývoj okolo Brexitu. Globálny akciový index MSCI World sa tak v októbri prepadol až o 7,4 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v Európe (Eurostoxx 50) stratili 5,9 %, ale ešte horšie sa darilo americkým akciami, keď index S&P 500 v októbri oslabil o 6,8 % v USD. Obavy z uťahovania menových kohútikov najviac vystrašili investorov na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM merajúci ich výkonnosť zaznamenal pokles o 8,8 % v USD. Lepšie výpredajom odolali akcie v našom regióne. Stredoeurópsky akciový index CECE v uplynulom mesiaci stratil 4,0 % v EUR.

Nárast volatility na finančných trhoch naopak pomohol „bezpečným prístavom“, akými sú nemecké štátne dlhopisy, dlhopisy ďalších krajín z jadra eurozóny, zlato či americký dolár. Straty ale zaznamenali dlhopisy periferie eurozóny kvôli obavám z talianskych verejných financií, alebo americké vládne dlhopisy zo strachu z ďalšieho uťahovania menovej politiky. Vytrvalý rast ceny ropy sa tiež zastavil. Cena ropy Brent poklesla minulý mesiac o 8,5 %.

V Európe bol centrom pozornosti problém talianskeho rozpočtu. Hneď na začiatku mesiaca nová vláda predstavila návrh rozpočtu,

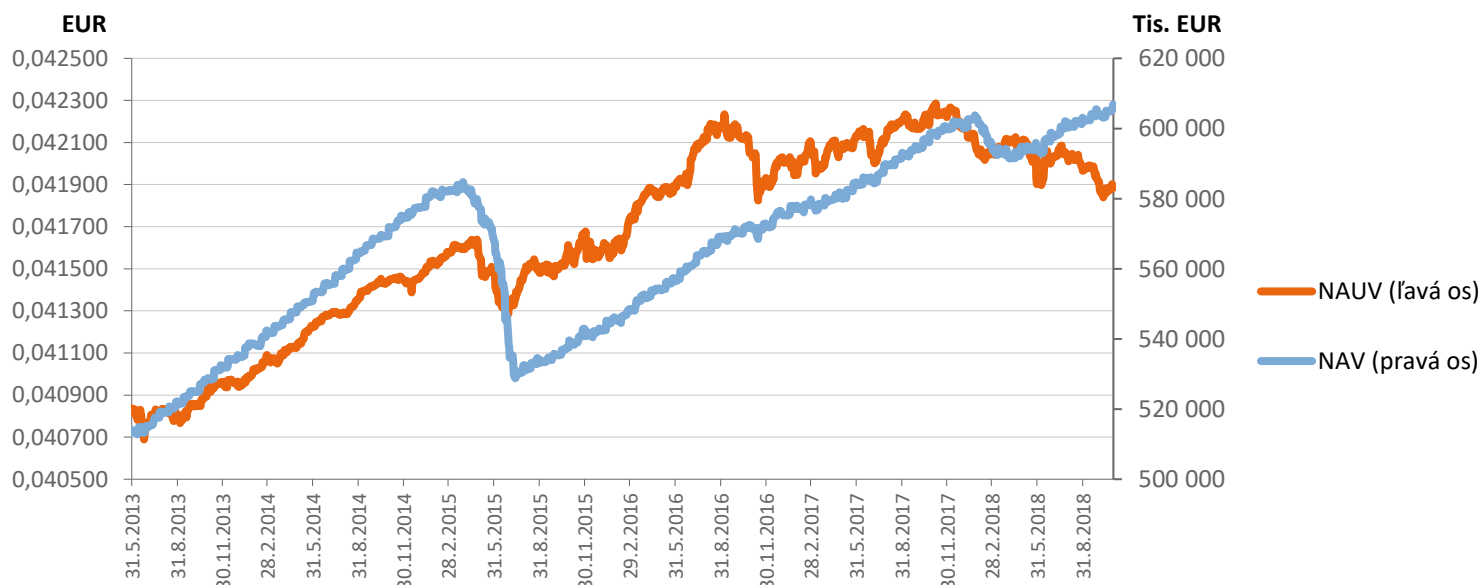
ktorý počíta s deficitom 2,4 % HDP, čo je nielen trikrát viac ako bol plán minulej vlády, ale aj výrazne viac ako uistovali súčasní politici. Návrhom rozpočtu sa tak taliani dostali do konfliktu s Európskou komisiou (EK). Deficit síce plní bežný 3% limit, ale zďaleka nie je konzistentný so znižovaním zadlžovania krajiny. Ceny talianskych ale aj európskych aktív boli pod tlakom v priebehu celého mesiaca. Miernu úľavu priniesli až ratingové agentúry S&P a Moody's, ktoré síce znížili rating Talianska len tesne nad špekulatívnym pásmom, ale ich stabilný výhľad dáva nádej, že nateraz nespadne nižšie.

Výrazný vplyv na globálne trhy mala minulý mesiac menová politika v zámorí. Zástupcovia americkej centrálnej banky (Fed) sú v poslednej dobe pozitívni na ekonomiku a opakujú, že je na mieste postupne uťahovať menovú politiku. Komentáre z Fedu sa nezmenili ani po výrazných výpredajoch rizikových aktív, ktoré mali za následok utiahnutie finančných podmienok. Investori si to vysvetlili tak, že Fed zrejme poslednú korekciu na trhoch uvítal. Zmena nenastala ani v prípade Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá situáciu v Taliansku síce vníma ako riziko, ale naďalej hovorí o vyvážených rizikách pre rast aj infláciu a nič na svojom pláne ukončiť program kvantitatívne uvoľňovania na konci roku nezmenila.

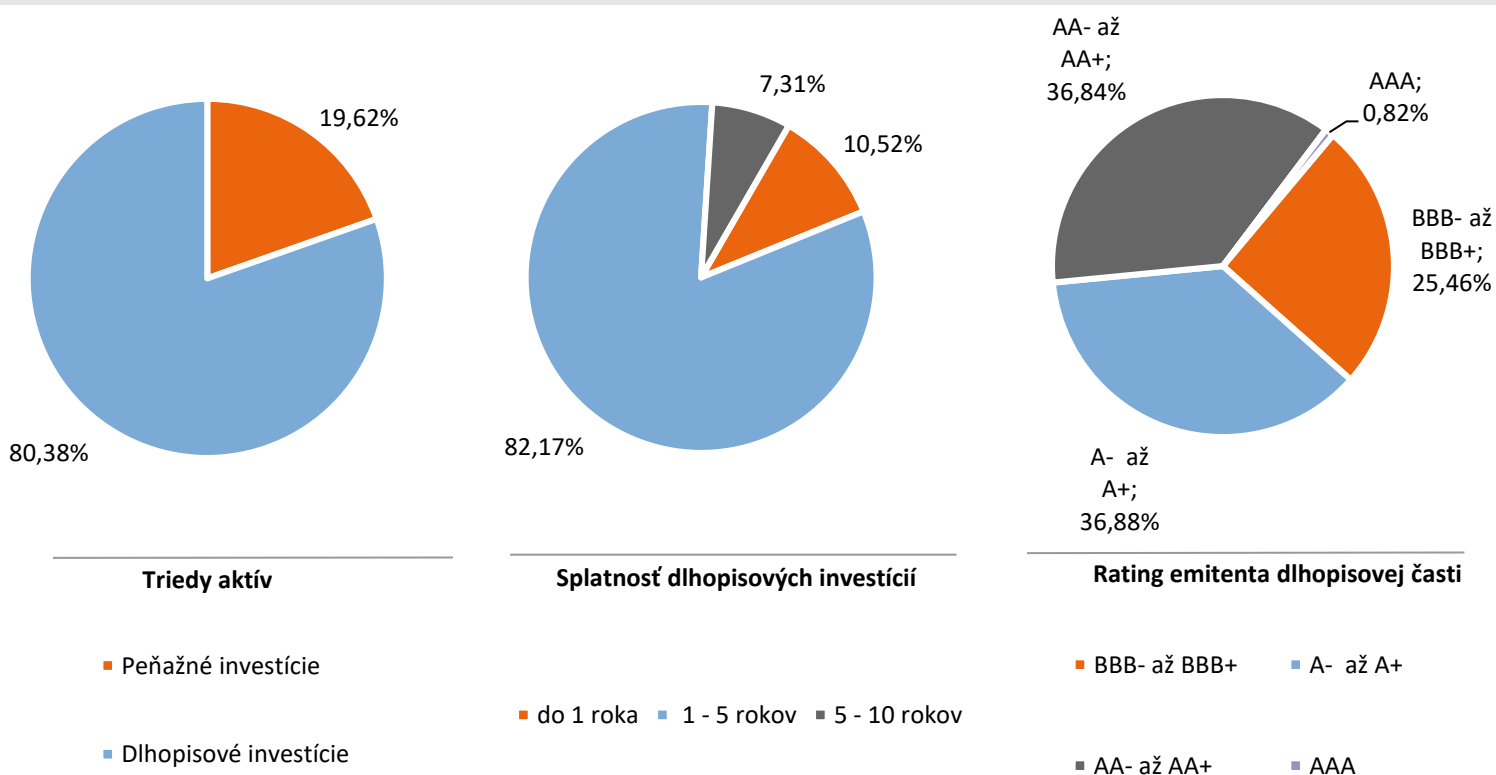
Celková durácia portfólia v októbri zľahka poklesla z 2,16 roku na 2,11 roku. V portfóliu sme v uplynulom mesiaci nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla predovšetkým z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu 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			8,68%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			8,12%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,86%
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	4,12%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,230%	02.07.2021	3,65%
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	3,20%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	2,86%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,15%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	1,99%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	1,98%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,75%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,74%
BNS 0 10/05/22	XS1694774420	0,282%	05.10.2022	1,66%

\*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.