

Mesačná správa (k 30.9.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	655 255 775,55 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042758 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,87

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,38%
od začiatku roka:	2,00%
za posledných 12 mesiacov:	1,97%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,47%

Komentár investičného manažéra

Hlavnými udalosťami na finančných trhoch v septembri boli opatrenia centrálnych bánk, ktoré pristúpili k ďalšiemu uvoľneniu menovej politiky. Najprv svoj balík opatrení na podporu spomalenej eurozóny predstavila ECB a týždeň po tom pristúpil k zníženiu kľúčovej úrokovej sadzby, po druhýkrát od recesie aj americký Fed.

Globálny akciový index MSCI World v septembri vzrástol o 2,0 % v USD. Kladnú výkonnosť zaznamenali aj akcie na rozvinutých trhoch, čím korigovali pokles z minulého mesiaca. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,6 %, zatiaľ čo európsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 4,1 %. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch si pripísal 1,8 % v USD, stredoeurópske akcie merané indexom CECE zavreli mesiac vyššie o 2,1 % v EUR.

ECB na septembrovom zasadnutí rozhodla o znížení depozitnej sadzby na prebytočnú likviditu bánk z -0,4 % na -0,5 %. Negatívny dopad záporných sadzieb bude ECB bankám kompenzovať pomocou tzv. tieringu. ECB tiež pristúpila k obnoveniu pravidelných nákupov štátnych a korporátnych dlhopisov, ktoré začne od novembra nakupovať v objeme 20 miliárd EUR mesačne. V dôsledku očakávaní týchto krokov, reagovali výnosy dlhopisov, najmä dlhých splatností, poklesom na nové historické minimum už počas leta. Celková reakcia trhov, ktoré veľkú časť z opatrení do cien premietli už skôr, tak nebola výrazná. Výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov do splatnosti poklesli na -0,65 %. V priebehu septembra výnosy európskych dlhopisov tento pokles mierne skorigovali. Akcie finančných inštitúcií na európskom kontinente rástli.

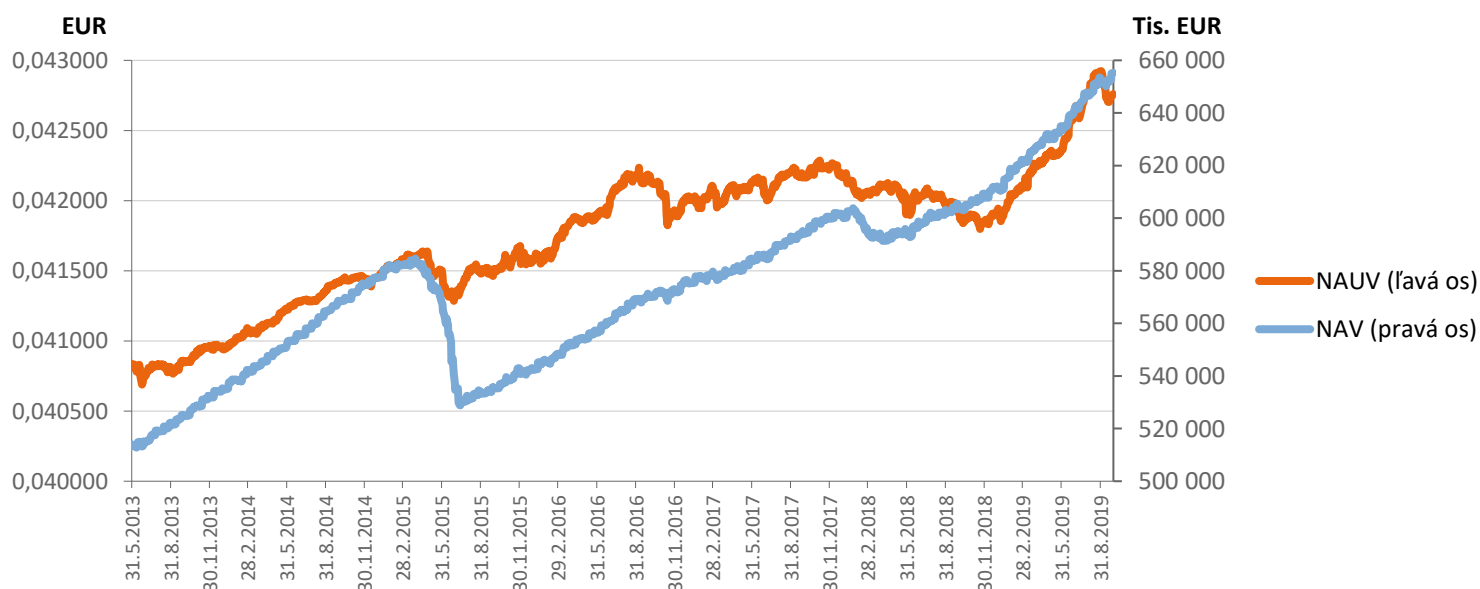
Po ECB znížil kľúčové úroky v súlade s očakávaním aj americký Fed. Svoje cieľené pásmo pre kľúčovú úrokovú sadzbu posunul nadol o 25 bázických bodov na 1,75 - 2,00 %. Reagoval tak na zhoršený výhľad pre americkú ekonomiku vyplývajúci z obchodnej vojny medzi USA a Čínou.

Americký priemysel sa po prvýkrát od roku 2016 dostal do stavu naznačujúceho recesiu, keď index nákupných manažérov ISM v auguste klesol na hodnotu 49,1, čím o viac ako dva body zaostal za očakávaniami analytikov. Dlhodobý pokles zaznamenali exportné objednávky čím potvrdili, že obchodná vojna s Čínou si vyberá svoju daň už aj na zahraničnom obchode, kde spomalenie zrejme bude pokračovať.

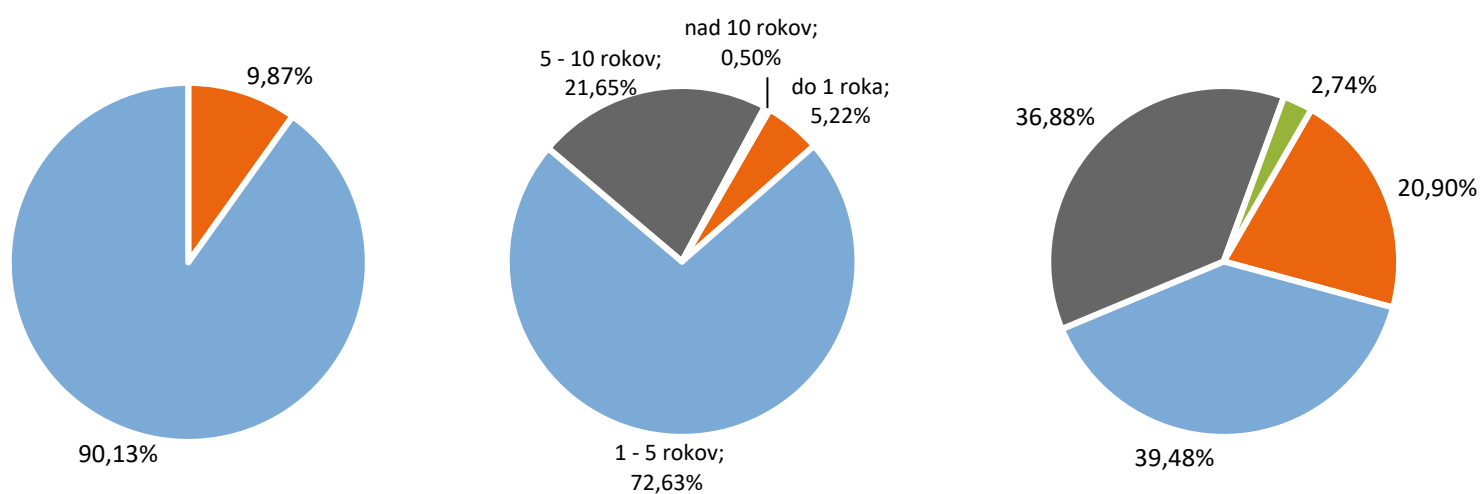
V priebehu septembra mierne klesla celková dĺžka portfólia z 2,91 roku na 2,87 roku. V zložení majetku nenastali v priebehu septembra žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla v dôvodu korekcie na dlhopisových trhoch, ktorá viedla k rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, 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
- nad 10 rokov

Splatnosť dlhopisových investícií

- BBB- až BBB+
- A- až A+
- AA- až AA+
- AAA

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			7,57%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			7,18%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,20%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,41%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	3,90%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	3,71%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,189%	02.07.2021	3,37%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			3,34%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,80%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	2,55%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	0,250%	26.03.2024	2,50%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	2,375%	08.12.2021	2,07%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	1,95%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	5,250%	20.01.2025	1,83%
OMVAV 0 07/03/25	XS2022093434	0,000%	03.07.2025	1,82%

*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.