

Mesačná správa (k 28.2.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	621 913 215,83 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042087 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,37

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,10%
od začiatku roka:	0,40%
za posledných 12 mesiacov:	0,05%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,28%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada neopustila trhy ani vo februári. Pokračujúci optimizmus vo februári živili predovšetkým pozitívne správy z priebehu čínsko-amerických obchodných rokovaní, vyčkávacia taktika americkej centrálnej banky a ďalej nezhoršujúce sa makroekonomické dáta. Akcie si tak aj po silnom raste z úvodu roka pripísali vo februári ďalšie zisky. Globálny akciový index MSCI World posilnil o 2,8 % v USD, keď sa darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy. Americký akciový index S&P 500 svojím 3,2% ziskom v uplynulom mesiaci mierne zaostal za výkonom akcií v eurozóne, ktoré merané paneurópskym indexom Eurostoxx 50 vzrástli za uplynulý mesiac o 4,4 %. Z optimizmu najmenej vyťažili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM, ktorý meria ich výkonnosť, zaznamenal zisk len 0,1 % v USD.

Dlhopisy, najmä tie štátne, januárové zisky ďalej nerozširovali. Výnosy v prípade tých najbezpečnejších dlhopisov z jadra eurozóny vo februári mierne vzrástli. Pokles cien zaznamenali dlhopisy v Taliansku po tom, čo dáta potvrdili recesiu, čo povedie k nižším daňovým príjmom do rozpočtu. Naopak, výnosy mierne poklesli v prípade španielskych či portugalských dlhopisov. Na januárové zisky sa tiež podarilo naviazať podnikovým dlhopisom. Najviac navýšili zisky európske korporátne dlhopisy na čele s dlhopismi s ratingom v špekulatívnom pásme.

Pri témach, ktoré v minulom roku trápili finančné trhy, zatiaľ v tomto roku prevláda optimizmus. Investori zdá sa veria, že americká centrálna banka už ďalej sadzby nezvýši a naopak, vzrástla pravdepodobnosť, že by mohli ísť sadzby v budúcom

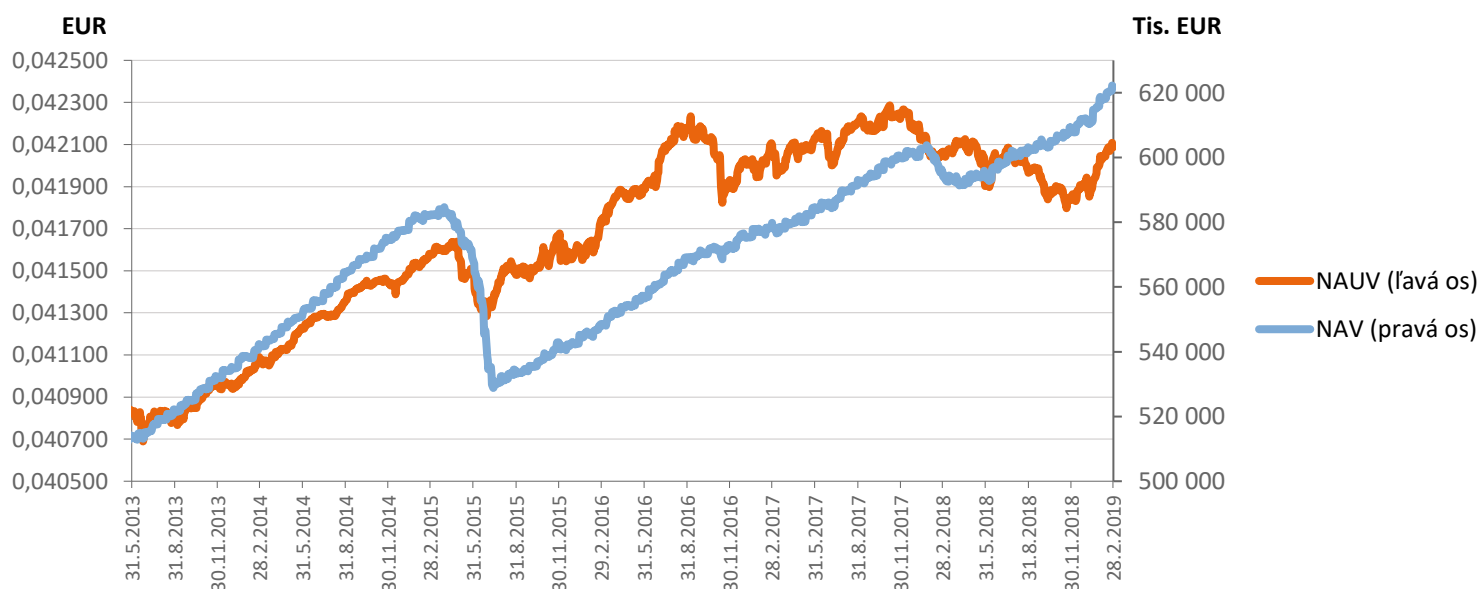
roku nižšie. Čína s USA podľa všetkého zasadli ku konštruktívnym rozhovorom, aj keď z detailov nevieme prakticky nič. Výhľad pre hlavné ekonomiky sa ďalej nezhoršuje a očakávania investorov sú nastavené na citelné, ale nie dramatické spomalenie rastu v tomto roku. Brexit stále môže mať mnoho podôb, trhy sa však pre túto chvíľu prikláňajú k odloženiu celej akcie, ktorá snáď dá priestor pre iný ako divoký výsledok. S výhľadovým spomalením firemných ziskov sa trhy tiež vyrovnali dobre, výhľad rastu ziskov na budúci rok však zostáva prekvapivo vysoko.

Nosnou témou prebiehajúcej firemnej výsledkovej sezóny sa zdá byť pomerne slušne splnený posledný kvartál minulého roku, ktorý je však doplnený o veľmi konzervatívne odhady do budúcnosti. Tieto odhady sú v mnohých prípadoch ešte horšie ako už aj tak opatrné odhady analytikov a dokresľujú tak obrázok spomaľujúceho globálneho rastu. Najlepšie to ilustruje odhad rastu zisku amerického indexu S&P 500 pre prvý štvrtrok tohto roku, ktorý sa dostal do záporu (-2,4 % medziročne), pričom ešte v októbri minulého roku bol na úrovni +7 % medziročne.

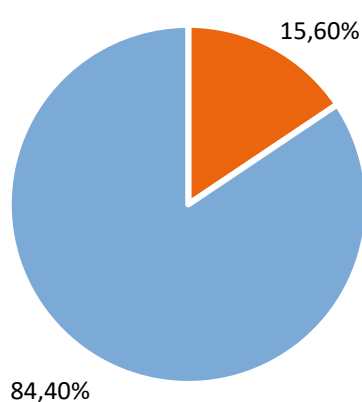
Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,37 roku, keďže nedošlo k žiadnym výraznejším zmenám v portfóliu. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov podnikových dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

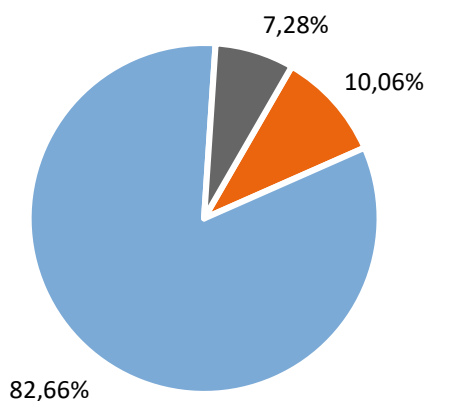


Rozloženie investícií



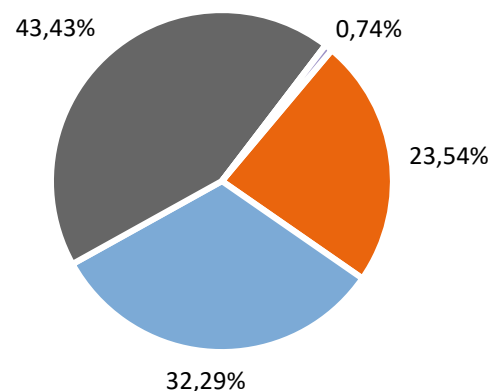
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov



Rating emitenta dlhopisovej časti

- 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 *
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			8,59%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			7,91%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,72%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	0,200%	17.01.2024	5,68%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,58%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,02%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,264%	02.07.2021	3,56%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	3,52%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	3,18%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	2,375%	08.12.2021	2,16%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,05%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	1,93%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	5,250%	20.01.2025	1,86%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,71%
BNS 0 10/05/22	XS1694774420	0,291%	05.10.2022	1,62%

*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.