

Mesačná správa (k 31.3.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	625 928 561,69 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042256 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,55

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,40%
od začiatku roka:	0,80%
za posledných 12 mesiacov:	0,33%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,32%

Komentár investičného manažéra

O pokračujúci rast cien dlhopisov aj akcií sa v marci postarali predovšetkým centrálné banky, ktoré sa v reakcii na významné zníženie hospodárskeho rastu poponáhľali s podpornými opatreniami. Akcie rástli už tretí mesiac v rade, zisky však v marci boli o niečo nižšie ako v úvode roka. Globálny akciový index MSCI World vzrástol minulý mesiac o 1,0 % v USD, keď sa podobne ako vo februári darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal zisk 1,9 %, čím tesne prekonal výkonnosť paneurópskeho indexu Eurostoxx 50, ktorý posilnil o 1,8 %. Už druhý mesiac zaostali za rozvinutými trhami akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré si v marci polepšili o 0,7 % v USD. Dlhopisové trhy posilnené aktívnymi centrálnymi bankami za akciovými trhami ani zďaleka nezaostávali a pripisovali si ďalšie výrazné zisky. Najväčšie, viac ako 2% zisky, zaznamenali kompozitné indexy práve tých najbezpečnejších štátnych dlhopisov z krajín jadra eurozóny. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu tak opäť po viac ako 2 rokoch klesol do záporu, keď sa v istej chvíli blížil k hranici -0,10 %. Tohtoročné zisky ďalej navyšovali aj štátne dlhopisy krajín z periférie eurozóny, z rozvíjajúcich sa krajín, ako aj podnikové dlhopisy.

Európska centrálna banka na svojom marcovom zasadnutí dala trhom jasne najavo, že sadzby v eurozóne zostanú v zápore minimálne po celý rok 2019. Zároveň oznámila spustenie série nových dlhodobých repo operácií (tzv. TLTRO 3), ktorými chce udržať v bankovom sektore dostatočnú hojnosť likvidity. Odhad tohtoročného rastu ekonomiky eurozóny banka znížila z 1,7 % na 1,1 %, čo sa premietlo aj do zníženého výhľadu pre infláciu. Navyiac, riziká pre obidva výhľady sú podľa prezidenta Draghiho vychýlené smerom dole. Akciové trhy reagovali na správy zo zasadnutia negatívne, v priebehu mesiaca však otočili do zelených

čísel. Najviac si to „odniesli“ bankové akcie, pre ktoré záporné sadzby po dlhšiu dobu znamenajú pokračujúci tlak na ich marže. Naopak, ceny dlhopisov strmo posilnili a výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu sa prepadol do záporu.

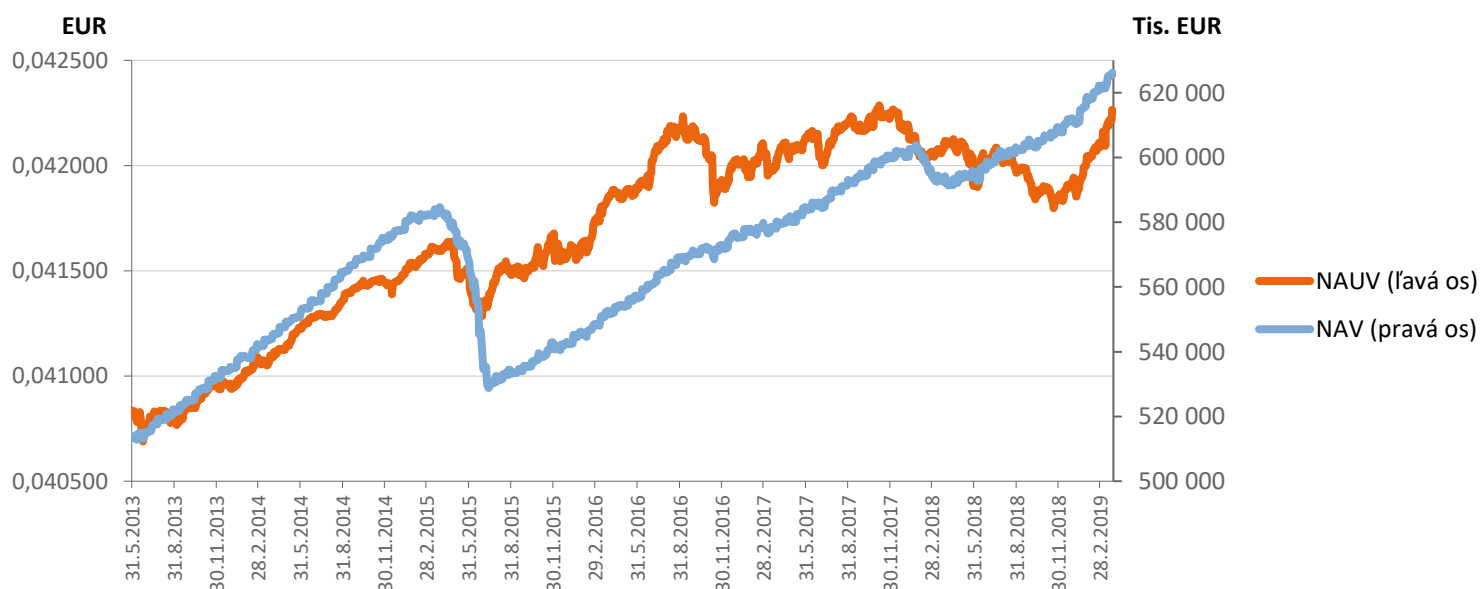
Správy zo zasadnutia americkej centrálnej banky trhy rovnako prekvapili. Prognóza pre tohtoročný rast amerického HDP klesla na 2,1 %, ale pre nasledujúce dva roky, čo je obdobie relevantnejšie pre menovú politiku, sa prognóza zmenila len minimálne. Výhľad jadrovej inflácie zostal dokonca nezmenený. Aj napriek tomu Fed v očakávanom vývoji sadzieb škrtol obidve zvýšenia sadzieb pre tento rok a plánuje do konca septembra ukončiť predaje dlhopisov zo svojej súvahy. Robí tak z dôvodu vnímaných rizík, ktoré sú pre americkú ekonomiku vychýlene smerom nadol.

Dominantnou témou na finančných trhoch bol Brexit. 29. marec bol pôvodným termínom, kedy mala Británia vystúpiť z Európskej únie, došlo však k jeho posunu. Britský parlament ani na tretí pokus neschválil dohodu vyjednanú premiérkou Mayovou a na summite EÚ tak bude jednáť o ďalšom odložení. Na trhu značne prevláda optimizmus, že sa Brexit odkladá a na nejaký čas zavládne relatívny pokoj.

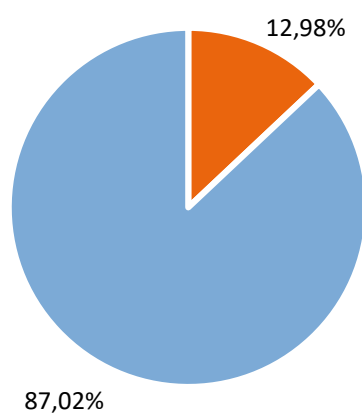
Celková dĺžka portfólia v marci vzrástla z 2,37 roku na 2,55 roku, keď sme v priebehu mesiaca do portfólia prikúpili ako štátne tak aj podnikové dlhopisy. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

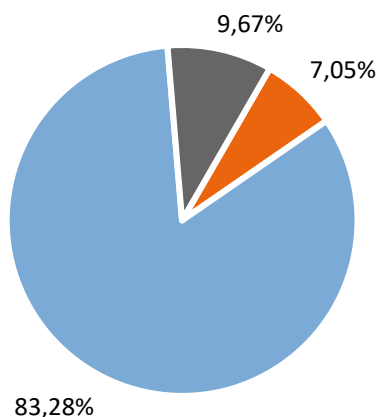


Rozloženie investícií



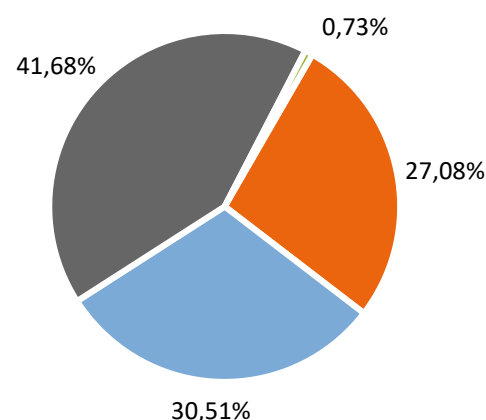
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



Splatnosť dlhopisových investícií

- BBB- až BBB+
- AA- až AA+
- A- až A+
- 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			8,63%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			7,88%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,70%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,57%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	4,00%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	3,99%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,264%	02.07.2021	3,54%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	3,53%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			3,40%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	3,18%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	0,250%	26.03.2024	2,55%
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	2,04%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	1,92%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	5,250%	20.01.2025	1,87%

*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.