

Mesačná správa (k 30.4.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	632 011 301,67 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042333 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,64

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,18%
od začiatku roka:	0,99%
za posledných 12 mesiacov:	0,54%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,39%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do druhého štvrťroku naladené pozitívne, keď akciové ale aj dlhopisové trhy ďalej navyšovali zisky po veľmi silnom náraste v prvom kvartáli. Po centrálnych bankách, ktoré hrali prím v úvode roka, posunuli trhy vyššie náznaky zlepšenia v makroekonomických dátach, odloženie Brexitu či solídny úvod firemnej výsledkovej sezóny v zámorí i v Európe. Globálny akciový index MSCI World tak vzrástol štvrtý mesiac v rade, keď si minulý mesiac pripísal zisk 3,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 sa so ziskom 4,0 % v apríli dostal na svoje nové historické maximum. Ešte lepšie sa darilo akciám v Európe. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 5,3 %. Akcie na rozvíjajúcich trhoch rástli o poznanie pomalšie, keď index MSCI EM zaznamenal zisk len 2,0 % v USD.

Dlhopisy, posilnené aktívnymi centrálnymi bankami v prvom štvrťroku, si v apríli vybrali oddychový čas. Mierne straty zaznamenali štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Spomedzi dlhopisov periférie eurozóny klesli výnosy, respektíve vzrástli ceny, španielskych a portugalských dlhopisov. Talianske vládne dlhopisy si minulý mesiac pripísali miernu stratu. V prípade podnikových dlhopisov sa rast cien nezastavil ani v apríli. Darilo sa predovšetkým rizikovejším dlhopisom s ratingom v špekulatívnom pásme.

Hlavnou témou na finančných trhoch ostávajú vyhliadky ekonomického rastu. Hneď v úvode vyšli dôležité indexy nákupných manažérov. Ten čínsky za predošlý mesiac poskočil zo 49,9 bodu naznačujúcich tesný pokles priemyslového sektoru, na 50,8 bodu, čo je naopak indikácia ľahkého rastu. Naproti tomu obdobné indexy z Nemecka a eurozóny boli

revidované ešte hlbšie pod neutrálnou 50 bodovou hranicou. V priebehu mesiaca však prišli aj z Európy dáta s prvými náznakmi zlepšenia aj v priemyselnom sektore.

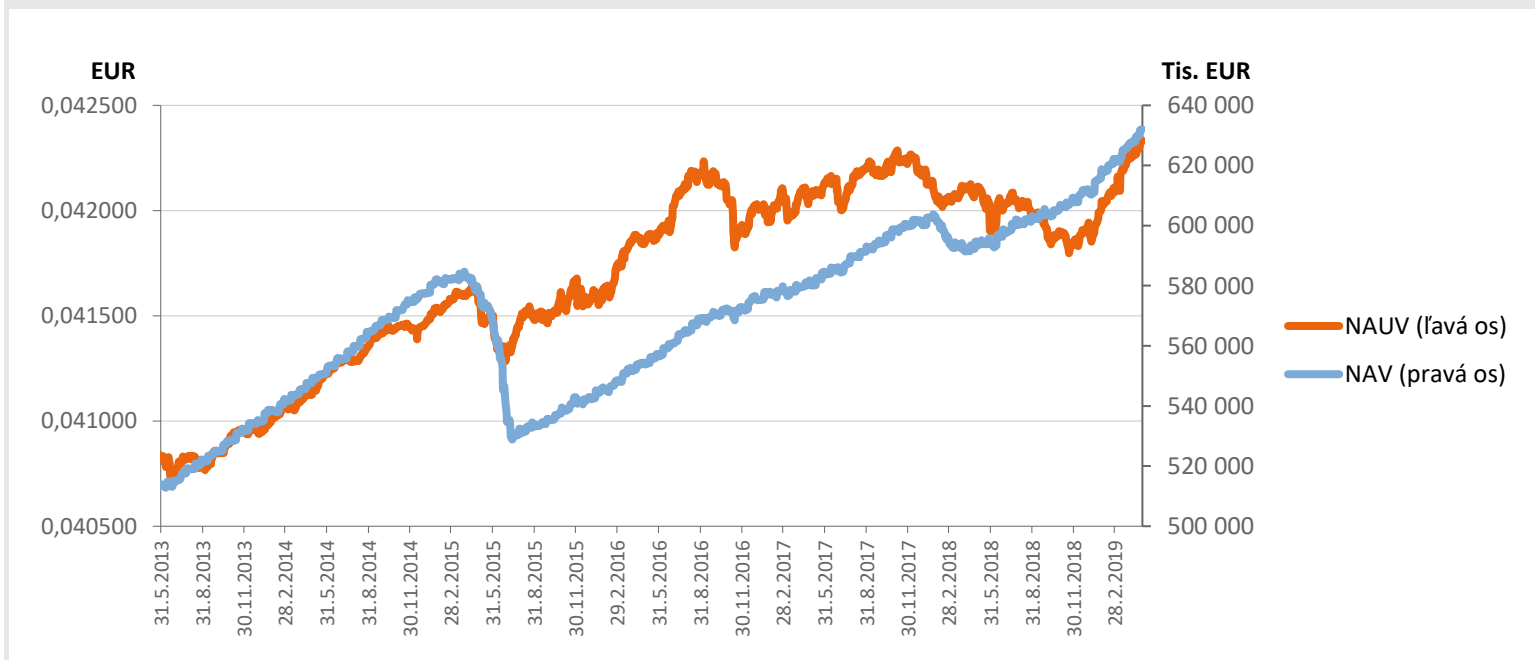
Na úvod výsledkovej sezóny čelia investori veľkému paradoxu. Zatiaľ čo trhový konsenzus pre rast ziskov v prvom štvrťroku 2019 prešiel hlbokou zápornou korekciou, z očakávaného rastu +6,0 % medziročne na -4,0 %, akciové trhy zaznamenali jeden z najlepších prvých štvrťrokov v histórii vôbec. Relatívne k prepísaným trhovým očakávaniam zatiaľ prebieha výsledková sezóna veľmi dobre na obidvoch brehoch Atlantiku, čo ďalej podporilo pozitívny vývoj na akciových trhoch.

Téma Brexitu po ďalšom odklade termínu prestala strašiť trhy. Odloženie celej akcie sa pre trhy stalo signálom, že tejto kauze nie je treba venovať toľko pozornosti. Obchodné rokovania medzi USA a Čínou sú stále na radaroch investorov a podľa posledných správ sa naďalej vyvíjajú pomerne priaznivo, ale reakcie na nové správy sú už pomerne malé.

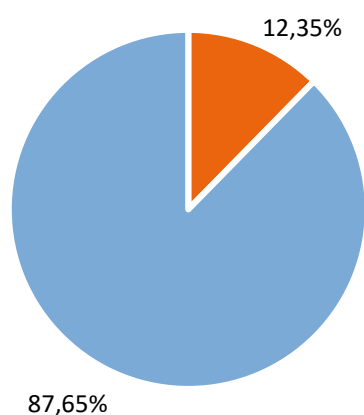
Celková dĺžka portfólia v apríli vzrástla z 2,55 roku na 2,64 roku, keď sme v priebehu mesiaca do portfólia prikúpili ako štátne tak aj podnikové dlhopisy. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

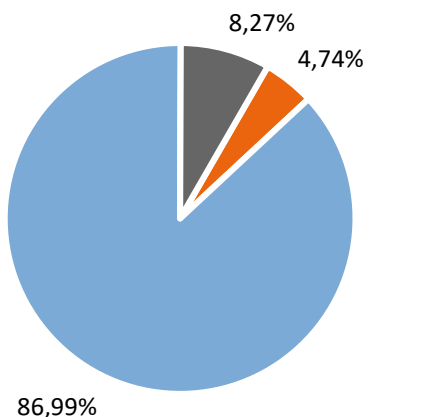


Rozloženie investícií



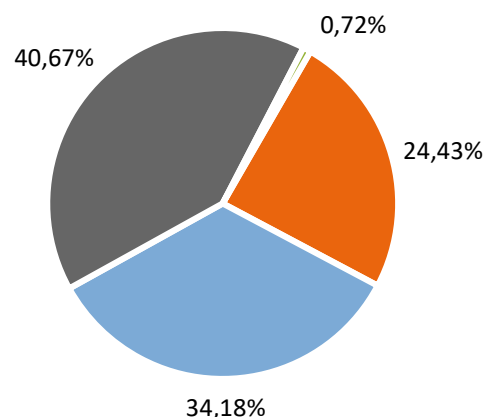
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



Splatnosť dlhopisových investícií

- BBB- až BBB+
- 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			8,60%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			7,84%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,64%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,54%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	3,97%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	3,83%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,264%	02.07.2021	3,50%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	3,49%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			3,39%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	2,60%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	0,250%	26.03.2024	2,52%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	2,375%	08.12.2021	2,14%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,02%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	1,90%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	5,250%	20.01.2025	1,85%

*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.