

Mesačná správa (k 31.5.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	635 036 357,23 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042361 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,76

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,07%
od začiatku roka:	1,05%
za posledných 12 mesiacov:	0,98%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,38%

Komentár investičného manažéra

Čínsko-americký obchodný spor sa v máji stal kľúčovou témou pre finančné trhy. Obavy z eskalácie obchodnej vojny viedli k poklesu akcií a rastu cien bezpečnejších dlhopisov. Globálny akciový index MSCI World v máji poklesol o 6,1 % v USD. Z regiónov najviac zasiahli nové clá výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI EM („emerging markets“) zaznamenali pokles o 7,5 % v USD. Americký akciový index S&P 500 stratil v máji 6,4 % a stratu 5,5 % si pripísal aj paneurópsky akciový index Eurostoxx 50.

Hrozba ciel a s nimi spojené negatívne dopady na svetový obchod a globálny ekonomický rast podporilo špekulácie na znižovanie úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky, čo viedlo k poklesu výnosov na dlhopisoch, respektíve rastu ich cien. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo práve americkým dlhopisom, keď ich kompozitný index vzrástol v máji o 2,4 %. Obdobný index zložený z dlhopisov krajín eurozóny posilnil o 1,1 %. Zvýšená neistota na trhoch naopak nepriala podnikovým dlhopisom, ktorých ceny mierne poklesli a to predovšetkým u dlhopisov s nižším ratingom.

Nečakaný obrat pred finále. Tak by sa dalo nazvať oznámenie amerického prezidenta Donalda Trumpa o zvýšení ciel na čínsky tovar v objeme 200 mld. USD z 10 na 25 percent, a že rovnaký tarif bude uvalený aj na zvyšný čínsky dovoz, ktorý bol doposiaľ bez ciel. Až donedávna sa očakávalo, že USA s Čínou stihnú uzavrieť obchodnú dohodu do leta. Tento variant síce nemožno úplne vylúčiť, celkom iste je však menej pravdepodobný, pretože ďalšie kolo obchodných rokovaní v

uplynulých dňoch skončilo bez dohody. V závere mesiaca obavy z ciel mierne poľavili po oznámení Trumpa odložiť clá na dovoz áut a krokov smerom k dohode so severoamerickými krajinami.

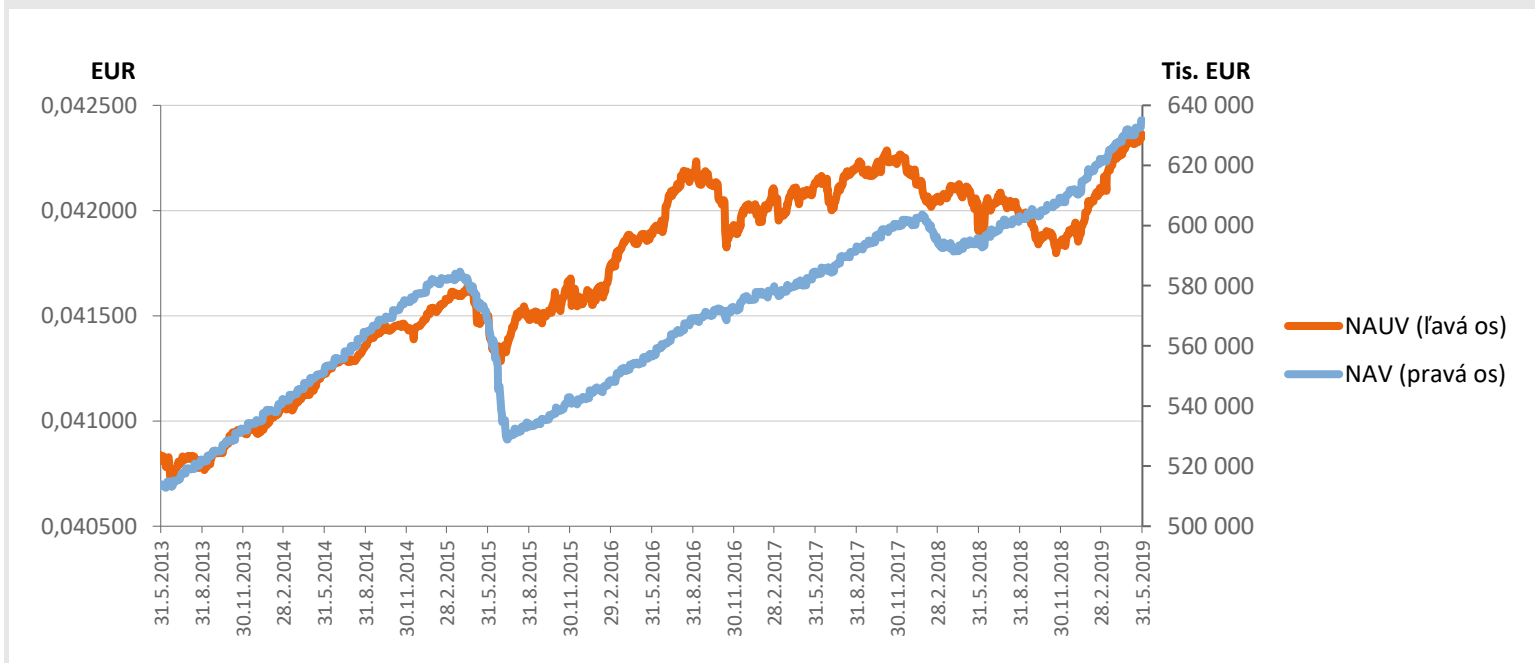
Oznámenie ciel prišlo práve v čase, keď svetová ekonomika začala vykazovať prvé opatrné náznaky návratu k rastu. Povzbudzujúce údaje dorazili z Číny, pričom išlo predovšetkým o rast úverov, investície do realít a import. Ostatné ázijské regióny a Európa tak jednoznačne pozitívne neboli, aj keď ekonomické údaje vykázali v porovnaní s koncom roka 2018 zlepšenie.

Voľby do Európskeho parlamentu síce v predstihu finančné trhy trochu zneistili, ale po oznámení výsledku bude táto téma pre trhy rýchlo zabudnutá. Protieurópske či nacionalistické strany podľa očakávaní posilnili, ale proeurópske sily si ponechali viac ako dvojtretinovú väčšinu, ktorá im umožní vytvorenie funkčnej koalície. Bude to však ťažšie ako predtým, lebo európski ľudovci a socialisti sa budú musieť oprieť o liberálov alebo zelených. Aj napriek tomu by mali byť trhy s výsledkami pre túto chvíľu spokojné.

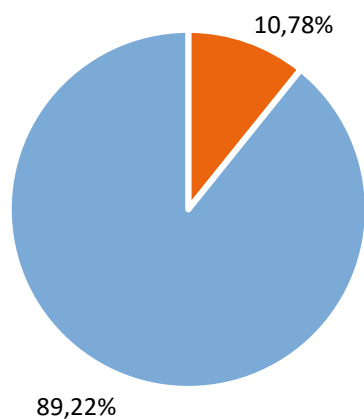
V priebehu mája sme ďalej mierne zvýšili celkovú duráciu portfólia z 2,64 roku na 2,76 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

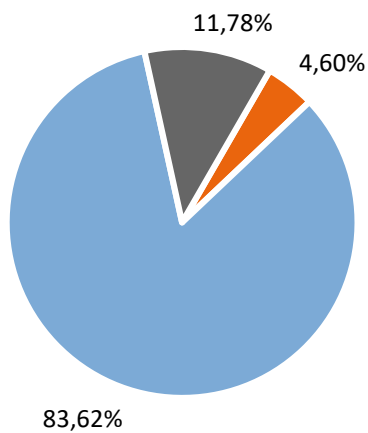


Rozloženie investícií



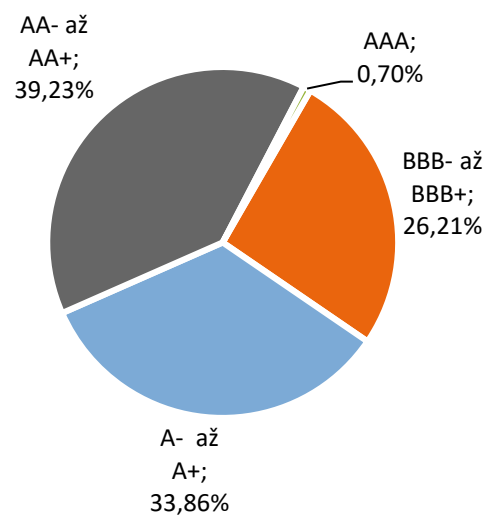
Triedy aktív

- 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			8,53%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			7,78%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,39%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,53%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	3,98%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	3,82%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	3,49%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,264%	02.07.2021	3,49%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			3,36%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	0,250%	26.03.2024	2,53%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	2,51%
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	2,01%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	5,250%	20.01.2025	1,85%
CESDRA 1,5 05/23/26	XS1991190361	1,500%	23.05.2026	1,69%

*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.