

# Mesačná správa (k 30.6.2019)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	639 665 304,20 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042594 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,93

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,55%
od začiatku roka:	1,61%
za posledných 12 mesiacov:	1,35%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,50%

## Komentár investičného manažéra

V júni bol zásadným prvkom podpory pre trhy výhľad zmäkčenia menovej politiky kľúčovými centrálnymi bankami. K tomu naviac investorom vylepšila náladu vidina obchodnej dohody medzi USA a Čínou. Výsledkom tak bol júnový silný rast na akciových a dlhopisových trhoch po celom svete. Globálny akciový index MSCI World minulý mesiac vzrástol o 6,5 % v USD. Z regionálneho pohľadu neboli rozdiely vo výkonnosti jednotlivých akciových indexov veľké. Americký akciový index S&P 500 v júni posilnil o 7,0 % v USD a dosiahol tak nové historické maximum. Zisk 6,0 % si pripísal aj paneurópsky akciový index Eurostoxx 50. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI EM minulý mesiac vzrástli o 5,7 % v USD.

Centrálne banky boli v júni hlavným hnacím motorom aj na dlhopisových trhoch, keď došlo k ďalšiemu výraznému poklesu dlhopisových výnosov. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo dlhopisom krajín z periferie eurozóny. Cena talianskeho 10-ročného vládneho dlhopisu vzrástla o 5,2 % za jediný mesiac. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu zase poklesol pod -0,30 %. Svoje tohtoročné zisky navýšili aj podnikové dlhopisy.

Novú vlnu optimizmu na finančných trhoch spustil v portugalskej Sintre prezident Európskej centrálnej banky (ECB) Mario Draghi, keď naznačil, že už čoskoro môže dôjsť k ďalšiemu zníženiu sadzieb hlbšie do záporných hodnôt. Podobnú rétoriku o pár dní neskôr zvolili aj bankári v zámorí. Oficiálne úrokové sadzby v júni americká centrálna banka (Fed) síce nezmenila, avšak hneď niekoľko členov vedenia Fedu, ktorí

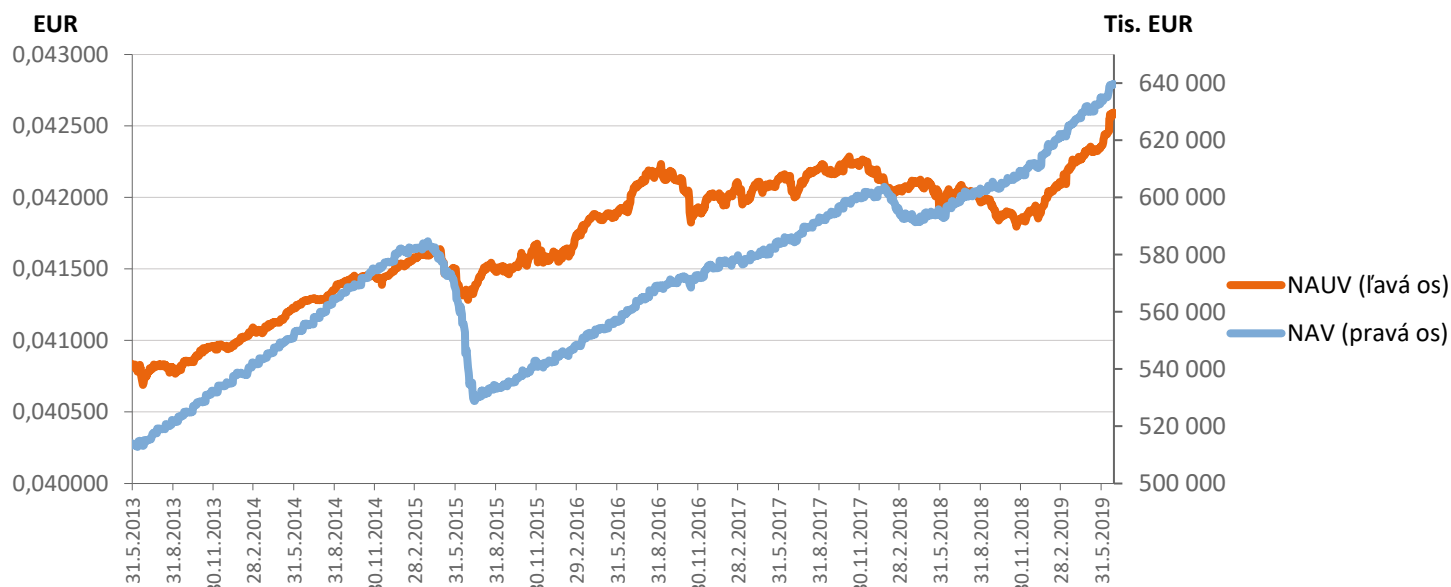
doposiaľ podporovali stabilitu sadzieb, sa teraz prikláňajú k nižším sadzbám ešte v tomto roku. Trh počíta prakticky s istotou s poklesom sadzieb a to už na najbližšom júlovom zasadnutí.

Téma americkej colnej vojny s Čínou a Mexikom ovplyvňovala trhy predovšetkým na začiatku mesiaca. USA nakoniec neuválili na Mexiko žiadne clá. Prezident Trump bol spokojný s dohodou, ktorá sťažuje migrantom voľný priechod Mexikom a naloží tejto krajine viac povinností a nákladov spojených s migráciou. Hlavný front obchodnej vojny medzi Čínou a USA sa postupne hýbal správnym smerom spolu s tým, ako sa blížil summit krajín G20 v závere mesiaca. Práve na tomto stretnutí došlo k zažehnaniu nebezpečia ďalšej eskalácie obchodných sporov medzi USA a Čínou. Rokovania budú pokračovať, nové clá sa odkladajú, sankcie na Huawei ustúpia a Čína dovezie viac amerických poľnohospodárskych komodít. Žiadny časový horizont pre ďalšie jednania nebol nateraz stanovený.

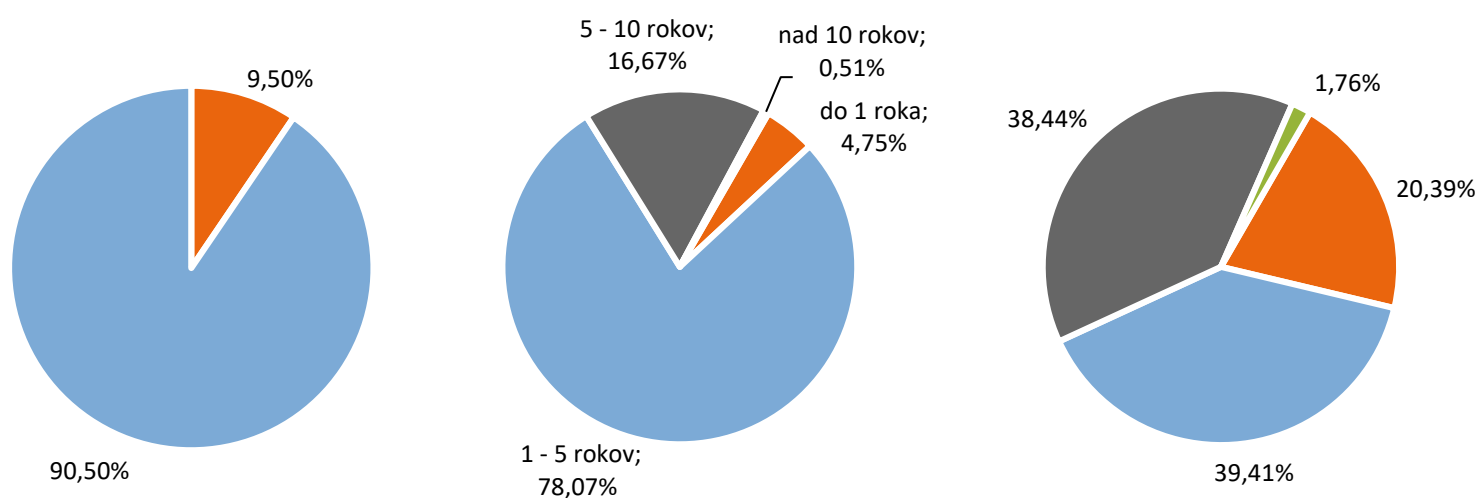
V priebehu júna sme ďalej mierne zvýšili celkovú duráciu portfólia z 2,76 roku na 2,93 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



## 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
- 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			7,74%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			7,29%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,36%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,51%
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	3,79%
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	3,46%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			3,39%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	0,250%	26.03.2024	2,54%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	2,54%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	2,375%	08.12.2021	2,12%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,00%
OMVAV 0 07/03/25	XS2022093434	0,000%	03.07.2025	1,86%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	5,250%	20.01.2025	1,86%

\*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.