

# Mesačná správa (k 31.7.2019)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	647 853 600,79 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042774 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,97

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,42%
od začiatku roka:	2,04%
za posledných 12 mesiacov:	1,75%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,51%

## Komentár investičného manažéra

Politika centrálnych bánk bola aj v júli v centre pozornosti finančných trhov. V uplynulom mesiaci prebehli dôležité zasadnutia kľúčových centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku, keď centrálni bankári pristúpili k uvoľneniu menových politík, respektíve sa k tomuto kroku pripravujú. Výsledok oboch zasadnutí bol do značnej miery očakávaný, a preto akciové aj dlhopisové trhy posilňovali v priebehu celého mesiaca. Na rozdiel od dlhopisov si však akcie pripísali len malé zisky. Globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol 0,4 % v USD. Z pohľadu jednotlivých regiónov majú za sebou úspešnejší mesiac americké akcie, ktoré merané indexom S&P 500 v júli posilnili o 1,4 % v USD a opäť tak dosiahli nové historické maximá. V Európe akcie skončili mesiac v ľahkom mínuse, keď paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol o -0,1%. Ešte menej sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch pri poklese indexu MSCI EM o 1,7 % v USD.

V očakávaní uvoľnenia menových kohútikov si v júli dlhopisy pripísali veľmi solídne zisky. Úrokové výnosy u dlhopisov klesali naprieč celou Európou. Polovica Európy už má záporné výnosy do splatnosti u desaťročných dlhopisov vrátane Slovenska. Ďalší výkonnosťne silný mesiac majú za sebou talianske vládne dlhopisy. Cena talianskeho 10-ročného vládneho dlhopisu vzrástla druhý mesiac za sebou o viac ako 5,0 %. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu zase poklesol pod -0,40 % na nové minimá. Zisky neobišli ani podnikové dlhopisy, predovšetkým v Európe.

Európska centrálna banka (ECB) síce mohla sklamať časť trhu tým, že neznížila úrokové sadzby už v júli. Na druhej strane

sprievodné prehlásenie prinieslo jednoznačný signál ukazujúci na zníženie sadzieb a možno aj ďalšie kroky na septembrovom zasadnutí. Hlavná zmena teda nastala v tom, že ECB otvorene priznáva frustráciu z toho, že inflácia je dlhšiu dobu príliš nízko. Reakciou je nový otvorený záväzok držať „vysoko uvoľnenú“ menovú politiku po výrazne dlhšiu dobu. Medzitým sa v Európe makroekonomické dáta ďalej zhoršili. Aktuálne hodnoty indexu nákupných manažérov i ďalšie ukazovatele naznačujú, že potenciál rastu ekonomiky leží okolo alebo mierne nad 1 %. To pravdepodobne nebude stačiť na to, aby jadrová inflácia v dohľadnom čase zrýchlila svoj rast, čo núti centrálnu banku k akcii.

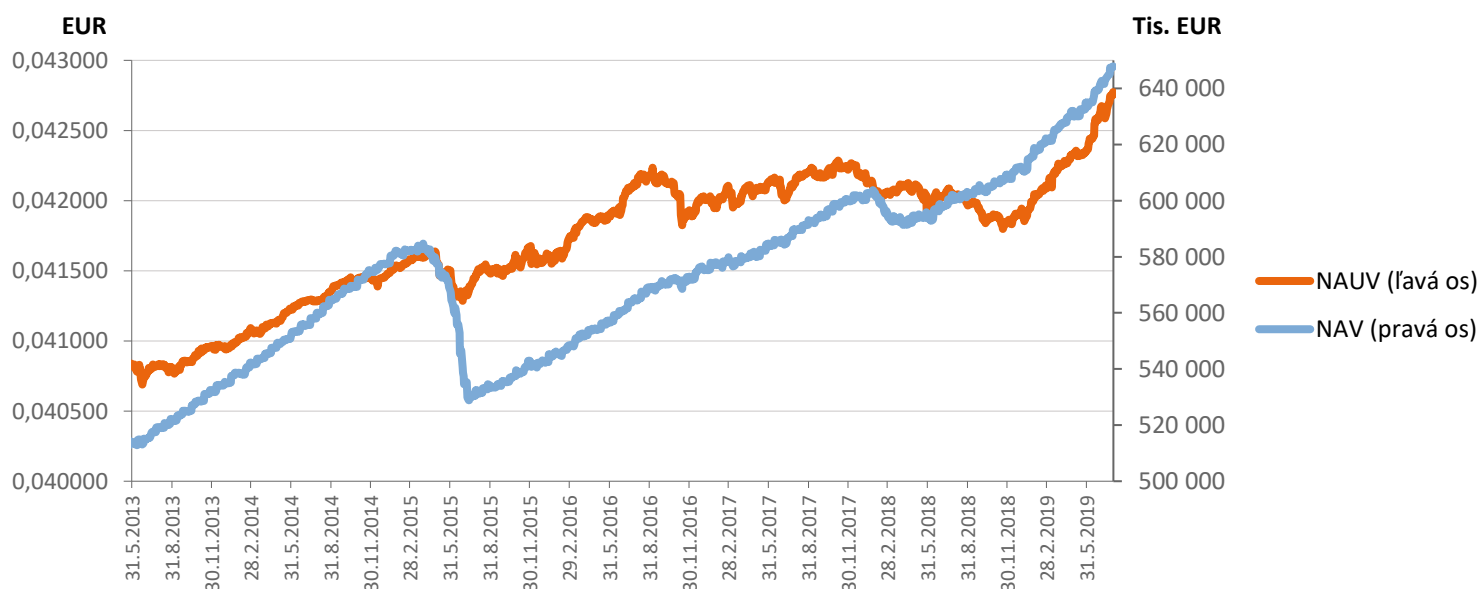
Americká centrálna banka (Fed) vôbec prvýkrát v tejto dekáde znížila sadzby, a to o 25 bázických bodov, aby predišla výraznejšiemu spomaleniu ekonomiky. Šéf banky J. Powell ďalej vysvetlil, že zníženie oficiálnej úrokovej sadzby treba chápať ako doladenie menovej politiky uprostred cyklu a fakticky ide o „poistku“ proti ďalšiemu zhoršovaniu globálneho výhľadu. Na finančných trhoch mohli slová šéfa Fedu vyvolať dojem, že sa jednalo o jednorazovú akciu a nie o začiatok dlhého cyklu znižovania sadzieb. Dlhopisy tak v závere mesiaca po zasadnutí Fedu odovzdali časť svojich ziskov a klesli aj akcie.

V priebehu júla sme len zľahka zvýšili celkovú duráciu portfólia z 2,93 roku na 2,97 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.

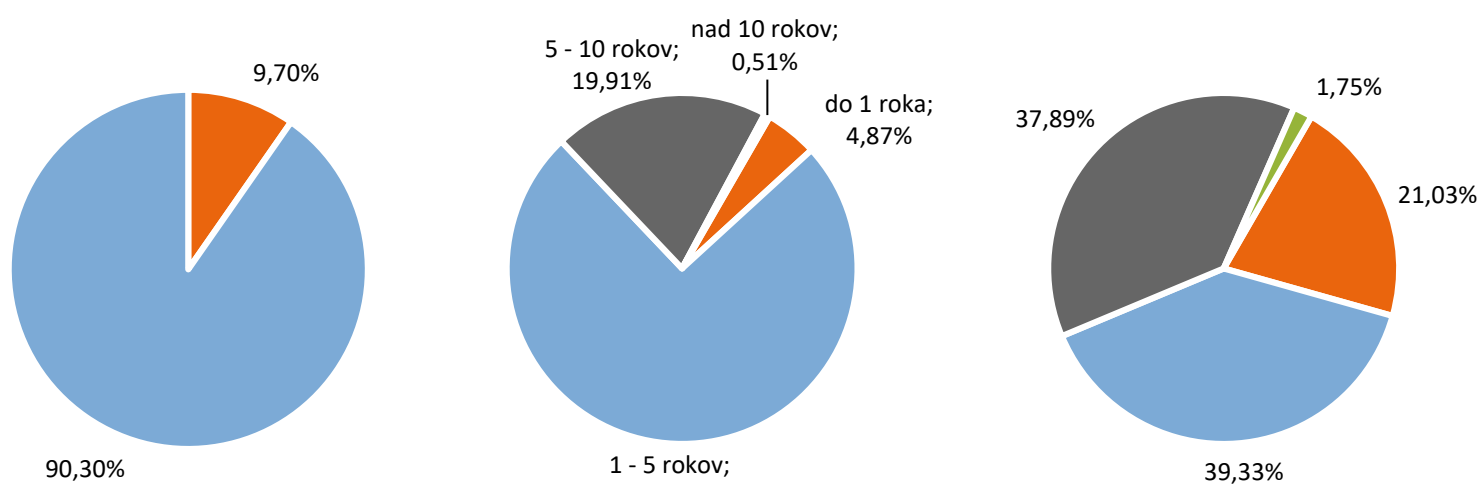


Tradícia - Dlhopisový garantovaný d. f.  
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

## 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			7,66%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			7,30%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,30%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,47%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	3,94%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	3,76%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	3,46%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,189%	02.07.2021	3,41%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			3,38%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	2,54%
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	2,10%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	1,97%
OMVAV 0 07/03/25	XS2022093434	0,000%	03.07.2025	1,85%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	5,250%	20.01.2025	1,84%

\*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.