

# Mesačná správa (k 31.8.2019)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	653 482 225,03 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042922 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,91

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,35%
od začiatku roka:	2,39%
za posledných 12 mesiacov:	2,28%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,58%

## Komentár investičného manažéra

V auguste na finančných trhoch prevládala neistota okolo ďalšieho vývoja obchodnej vojny a nové prehlásenia k tejto téme mali potenciál ukazovať trhom smer. K neistote prispievali aj slabé makroekonomické dáta a zvyšujúca sa pravdepodobnosť tvrdého Brexitu, či rozpad vlády v Taliansku. Investori tak v prostredí neistoty utekali z akcií do bezpečnejších dlhopisov či zlata. Globálny akciový index MSCI World v auguste poklesol o 2,2 % v USD. Keďže hlavnou príčinou výpredajov na akciách boli obchodné vojny, menšie straty utrpeli akcie na rozvinutých trhoch. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal pokles o 1,6 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol len o -1,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch stratil 5,1 % v USD, stredoeurópske akcie merané indexom CECE dokonca poklesli o 6,5 % v EUR.

V auguste pokračoval výrazný pokles dlhopisových výnosov. Investori presúvajú finančné prostriedky do dlhopisov z dôvodu narastajúcich obáv z dopadov obchodných sporov na globálny ekonomický rast. Výrazne zisky si však pripísali aj inak rizikové dlhopisy periférie eurozóny, čo je dôsledkom silnejúcich očakávaní, že Európska centrálna banka príde v septembri s výraznými stimulačnými opatreniami. Podobne rastú aj stávky na výrazné znížovanie sadzieb v zámorí, keď 10-ročný americký vládný dlhopis v auguste vzrástol 5 % na cene. Trh očakáva, že americká centrálna banka zníži svoju kľúčovú sadzbu ešte trikrát do konca roka, celkovo o 75 bázických bodov. V Európe zisk 5 % dosiahol 10-ročný taliansky štátny dlhopis, a to navzdory pádu tamojšej vlády. Predčasné voľby nakoniec nebudú, a vládu vytvorilo Hnutie piatich hviezd so stredoľavou Demokratickou stranou. Záujem bol v auguste aj o slovenské štátne dlhopisy. Kompozitný index slovenských vládných dlhopisov vzrástol v auguste o 2,8 %.

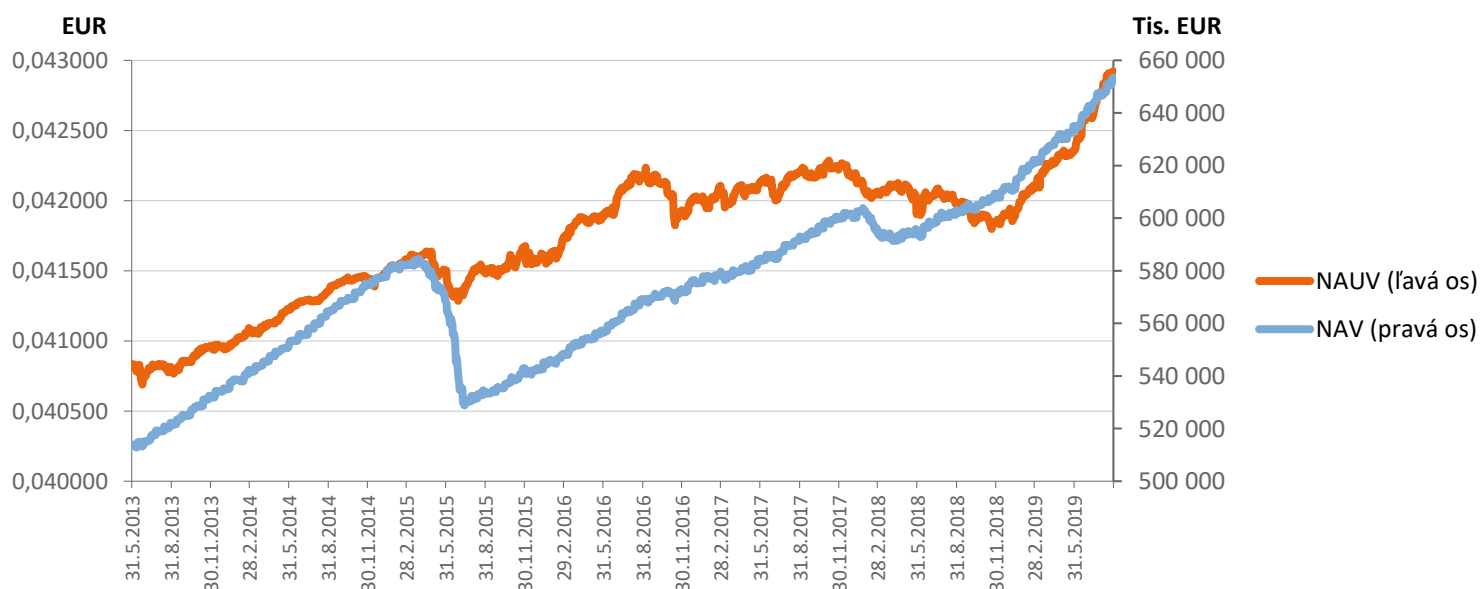
Obchodný spor medzi USA a Čínou vyhrotil prezident Trump ešte na konci júla, keď zaviedol dodatočné 10% clá na čínsky tovar v objeme okolo 300 mld. USD s účinnosťou od septembra. O týždeň na to prekvapila Čína, ktorá nechala čínsky yuan po viac ako dekáde padnúť pod hranicu 7 CNH za dolár. Doposiaľ pritom Čína v snahe dohodnúť sa s USA držala menový pár na silnejších úrovniach. Konflikt sa ďalej vyostril v samotnom závere mesiaca po tom, čo Čína zvýšila clá na americký dovoz za 75 mld. USD. Donald Trump neváhal s odpoveďou a zavedené aj oznámené clá navýšil o ďalších 5 percentuálnych bodov. Každá z týchto nečakaných eskalácií okamžite stiahla akcie rýchlo dole spolu s výnosmi na dlhopisoch.

V auguste kľúčové centrálné banky oficiálne nerokovali, ale trhy sa už pripravovali na očakávané septembrové zasadnutia, ktoré odhalia ako veľmi sú centrálni bankári odhodlaní bojovať so spomaľujúcimi ekonomikami a nízkou infláciou. Posledné makroekonomické dáta poukázali na výrazné spomaľovanie nemeckého priemyslu, ktorý zrejme privedie celú tamojšiu ekonomiku do technickej recesie. Eurozóna ako celok by si však zatiaľ mala udržať kladný ale výrazne nižší rast ako v predošliých štvrtrokoch.

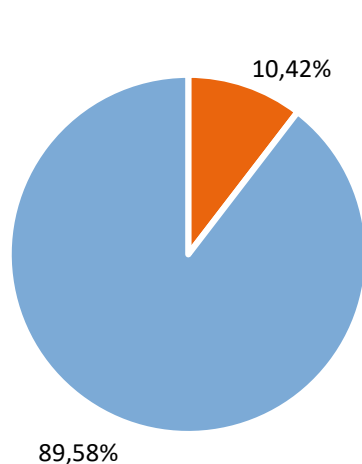
V priebehu augusta mierne klesla celková dĺžka portfólia z 2,97 roku na 2,91 roku. V auguste sme nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v portfóliu. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

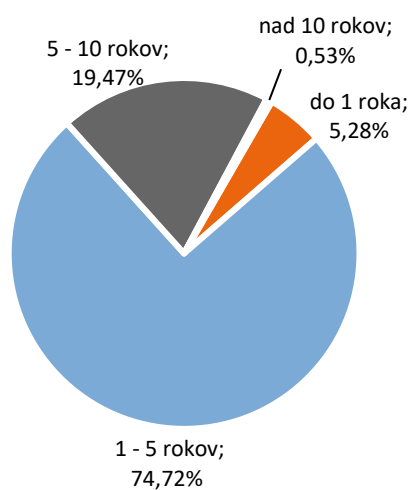


## Rozloženie investícií



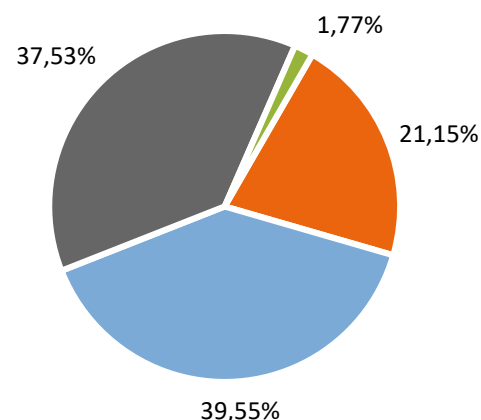
Triedy aktív

- 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			7,59%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			7,28%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	6,26%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	4,44%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	3,95%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	3,73%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	3,45%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,189%	02.07.2021	3,38%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			3,37%
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	2,08%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	1,96%
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.