

Mesačná správa (k 30.11.2019)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	26 399 764,67 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039105 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,62

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,13%
od začiatku roka:	1,62%
za posledných 12 mesiacov:	1,70%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,37%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,43%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy si v novembri udržali pozitívnu náladu. K priaznivej nálaďe prispela predovšetkým narastajúca dôvera v upokojenie čínsko-americkéj obchodnej vojny. V minulom mesiaci sa darilo najmä akciám, keď globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil o 2,6 % v USD.

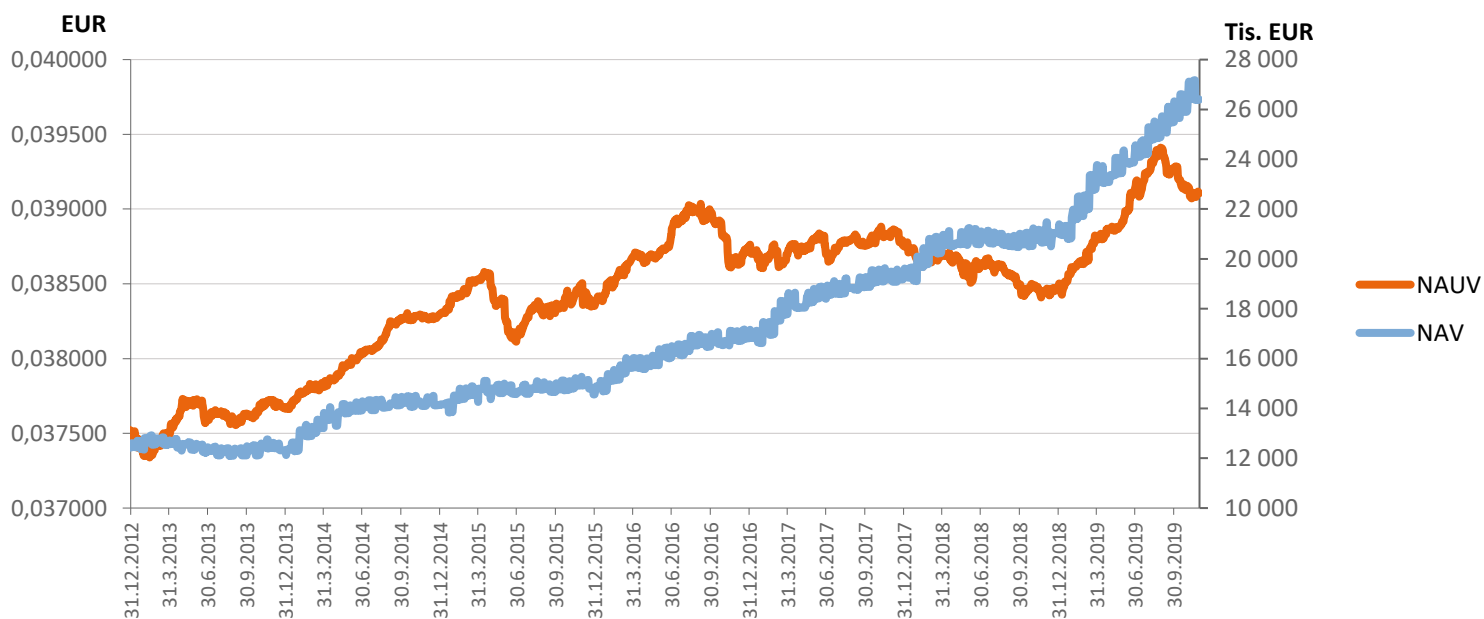
Rast dlhopisových výnosov (pokles cien) pokračoval aj v novembri. Okrem rastu výnosov na dlhopisoch krajín z jadra eurozóny, rástli výnosy aj v krajinách periférie eurozóny. Za mesiac stratil 10-ročný taliansky dlhopis až 2,5 %. Za rastom dlhopisových výnosov môžu čiastočne stáť náznaky stabilizácie, respektíve mierneho zlepšenia, v makroekonomických číslach. Dáta síce ostávajú slabé, no ďalej sa už nezhoršujú a narastá pravdepodobnosť, že by v dohľadnom čase mohlo dôjsť k obratu trendu v dátach.

Čo sa týka americko-čínskeho sporu, na trhoch prevláda optimizmus okolo prvej fázy dohody. Podporujú ju prehlásenia z Číny o blízkosti dohody, pokojný priebeh miestnych volieb v Hongkongu, kde jasne vyzneli prodemokratické sily, a možno aj správy z americkej politiky. Z pohľadu obchodu bude pre Európu kľúčové možné uvalenie amerických ciel na európske autá. Aj tu však vládne optimizmus, že k ich uvaleniu nakoniec nedôjde. Podľa všetkého sa zdá, že výrobcovia sa zaviazali navýšiť kapitálové výdaje do výroby na americkej pôde. Zároveň predpokladáme, že americká strana stratila pri spomaľujúcej ekonomike a blížiacich sa voľbách časť svojej vyjednávačej pozície.

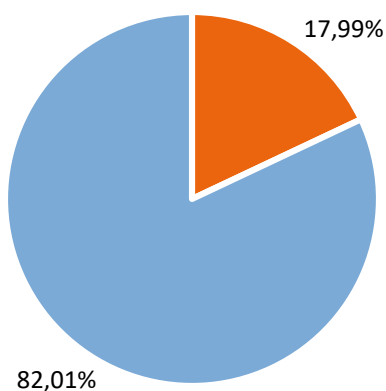
V priebehu novembra nedošlo k žiadnym výraznejším zmenám v portfóliu. Celková durácia portfólia minulý mesiac mierne poklesla z úrovne 2,72 roku na 2,62 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu v novembri poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

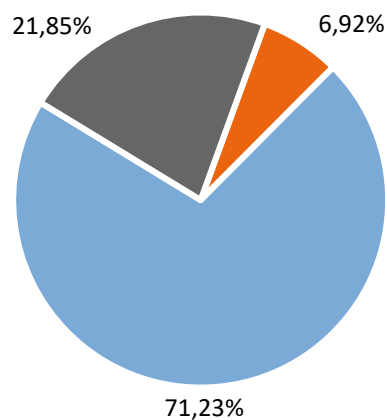


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	8,02%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,36%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	6,06%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,35%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	4,00%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	3,88%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,10%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	dlhopis	2,84%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	2,73%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,59%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,58%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,25%
FRTR 0 03/25/23	XS1967003747	dlhopis	1,93%
VUBSK 0,25 03/26/24	FR0013283686	dlhopis	1,93%
BTPS 0,2 10/15/20	SK4120015108	dlhopis	1,92%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.