

# Mesačná správa (k 31.3.2019)

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):	22 800 360,52 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038815 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,79

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,47%
od začiatku roka:	0,87%
za posledných 12 mesiacov:	0,27%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,11%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,52%

## Komentár investičného manažéra

O pokračujúci rast cien dlhopisov aj akcií sa v marci postarali predovšetkým centrálna banka, ktoré sa v reakcii na významné zníženie hospodárskeho rastu poponáhľali s podpornými opatreniami. Akcie rástli už tretí mesiac v rade, zisky však v marci boli o niečo nižšie ako v úvode roka. Globálny akciový index MSCI World vzrástol minulý mesiac o 1,0 % v USD, keď sa podobne ako vo februári darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy. Dlhopisové trhy posilnené aktívnymi centrálnymi bankami za akciovými trhmi ani zďaleka nezaostávali a pripisovali si ďalšie výrazné zisky. Najväčšie, viac ako 2% zisky, zaznamenali kompozitné indexy práve tých najbezpečnejších štátnych dlhopisov z krajín jadra eurozóny. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu tak opäť po viac ako 2 rokoch klesol do záporu, keď sa v istej chvíli blížil k hranici -0,10 %. Tohtoročné zisky ďalej navyšovali aj štátne dlhopisy krajín z periferie eurozóny, z rozvíjajúcich sa krajín, ako aj podnikové dlhopisy.

Európska centrálna banka na svojom marcovom zasadnutí dala trhom jasne najavo, že sadzby v eurozóne zostanú v zápore minimálne po celý rok 2019. Zároveň oznámila spustenie série nových dlhodobých repo operácií (tzv. TLTRO 3), ktorými chce udržať v bankovom sektore dostatočnú hojnosť likvidity. Odhad tohtoročného rastu ekonomiky eurozóny banka znížila z 1,7 % na 1,1 %, čo sa premietlo aj do zníženého výhľadu pre infláciu. Naviac, riziká pre obidva výhľady sú podľa prezidenta Draghiho vychýlené smerom dole. Akciové trhy reagovali na správy zo zasadnutia negatívne, v priebehu mesiaca však otočili do zelených čísel. Najviac si to „odniesli“ bankové akcie, pre ktoré záporné sadzby po dlhšiu dobu znamenajú pokračujúci tlak na ich

marže. Naopak, ceny dlhopisov strmo posilnili a výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu sa prepadol do záporu.

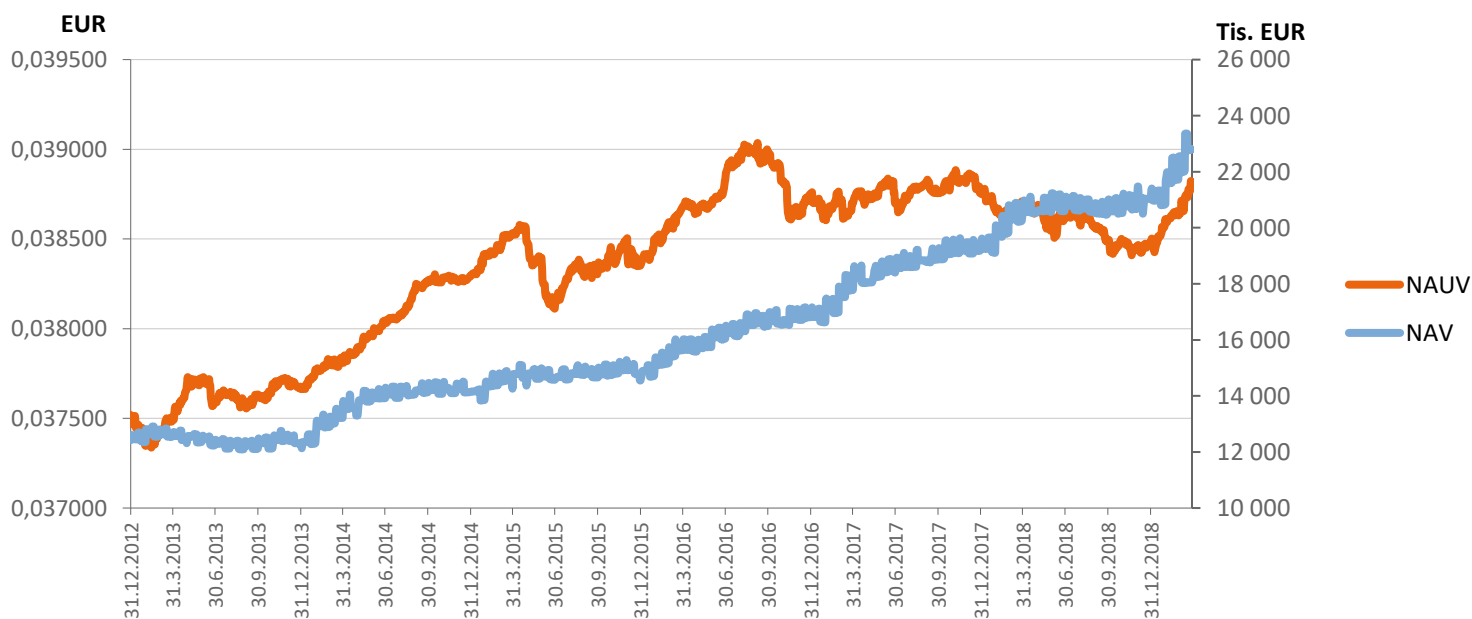
Správy zo zasadnutia americkej centrálnej banky trhy rovnako prekvapili. Prognóza pre tohtoročný rast amerického HDP klesla na 2,1 %, ale pre nasledujúce dva roky, čo je obdobie relevantnejšie pre menovú politiku, sa prognóza zmenila len minimálne. Výhľad jadrovej inflácie zostal dokonca nezmenený. Aj napriek tomu Fed v očakávanom vývoji sadzieb škrtol obidve zvýšenia sadzieb pre tento rok a plánuje do konca septembra ukončiť predaje dlhopisov zo svojej súvahy. Robí tak z dôvodu vnímaných rizík, ktoré sú pre americkú ekonomiku vychýlene smerom nadol.

Dominantnou témou na finančných trhoch bol Brexit. 29. marec bol pôvodným termínom, kedy mala Británia vystúpiť z Európskej únie, došlo však k jeho posunu. Britský parlament ani na tretí pokus neschválil dohodu vyjednanú premiérkou Mayovou a na summite EÚ tak bude jednať o ďalšom odložení. Na trhu značne prevláda optimizmus, že sa Brexit odkladá a na nejaký čas zavládne relatívny pokoj.

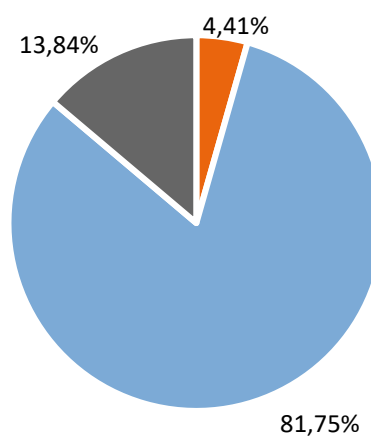
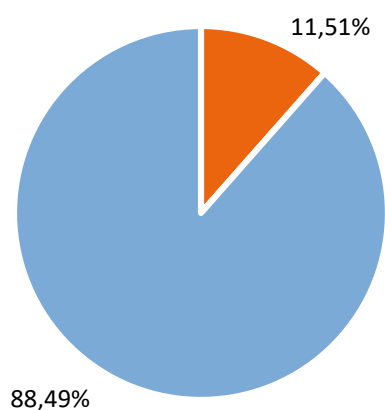
V priebehu mesiaca sme predĺžili celkovú duráciu portfólia z 2,61 roku na 2,79 roku, keď sme v priebehu mesiaca do portfólia prikúpili ako štátne tak aj podnikové dlhopisy. Dôchodková jednotka fondu v priebehu mesiaca zaznamenala nárast z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície

■ 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	9,46%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	7,20%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	7,11%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,16%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	4,56%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	4,46%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,61%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	dlhopis	3,27%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	3,22%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,97%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,94%
FRTR 0 03/25/23	FR0013283686	dlhopis	2,23%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	2,20%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	2,19%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	2,19%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.