

# Mesačná správa (k 31.12.2018)

Konzervatívny príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	140 644 648,96 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038721 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,82

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,37%
od začiatku roka:	-0,48%
za posledných 12 mesiacov:	-0,48%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,23%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,57%

## Komentár investičného manažéra

Záver roka sa niesol v znamení výrazného nárastu neistoty na finančných trhoch. Strach z pomalšieho hospodárskeho rastu sa rýchlo šírila medzi investormi a bol to jeden z kľúčových prvkov, ktorý valcoval akciové trhy. Globálny akciový index MSCI World sa v decembri prepadol o 7,7 % v USD. Naopak, z obáv zo spomaľovania globálneho rastu získali dlhopisové trhy, keďže ich výnosy v decembri klesali (rástli ich ceny). Najväčšie zisky si pripísali talianske vládne dlhopisy, ktorých cena rástla po dohode Európskej komisie (EK) s talianskou vládou na schodku rozpočtu pre rok 2019. Zisk zhruba 3,0 % si v decembri pripísali 10-ročné americké vládne dlhopisy z obáv z možnej recesie, ktorú signalizuje výrazne sploštená americká výnosová krivka.

Okrem prichádzajúcich horších dát sa investori sústredili na to, ako budú na zhoršené vyhliadky rastu a negatívny sentiment reagovať centrálné banky. Americká centrálna banka Fed podľa očakávaní zvýšila hlavnú úrokovú sadzbu, ale pre budúci rok ubrala jedno z plánovaných zvýšení sadzieb, z troch na dve, čím výhľad neklesol na úroveň očakávanú trhom, ale aspoň sa vydal tým smerom. Fed síce spomenul vonkajšie riziká pre rast americkej ekonomiky, inak ale zostal u veľmi priaznivého hodnotenia americkej ekonomiky a trhu práce, čo ešte zhoršilo trhový sentiment a výpredaje na akciách pokračovali a ceny dlhopisov ďalej rástli.

Výhľad slabšej ekonomiky a nové riziká viedli Európsku centrálnu banku (ECB) k opatrnej rétorike na jej decembrovom zasadnutí. Podľa očakávaní sadzby v eurozóne zostali bez zmeny a program nákupu aktív (tzv. QE) banka ukončila podľa plánu v decembri. Rast hlavnej sadzby však ECB zrejme ďalej odloží a možno bude rada, keď v tomto roku zvládne jedno

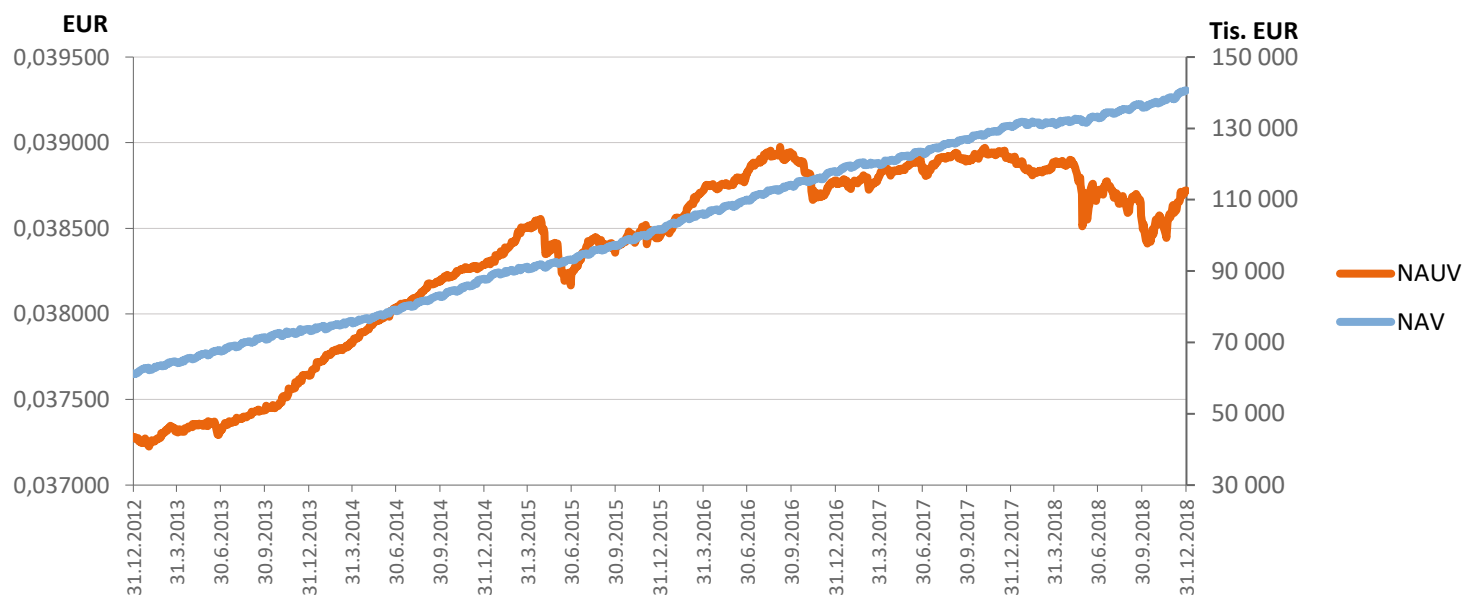
zvýšenie z -0,4 % na -0,3 %. Ďalšími témami, ktoré hýbali trhom v Európe boli Brexit a protesty vo Francúzsku. Po tom, čo premiérka Mayová odložila hlasovanie o dohode o Brexite stále platí, že možných scenárov je veľa. Tvrdý Brexit (bez dohody) analytici stále vidia ako málo pravdepodobný scenár.

Ďalšou témou s globálnym dopadom je stále americko-čínsky obchodný spor. Prezidenti Trump a Xi jednali na začiatku decembra veľmi konštruktívne a odvrátili ďalšiu eskaláciu obchodného sporu. V priebehu ďalších 90 dní majú tímy oboch krajín dojednať detaily obchodu. V priebehu decembra však aj na tomto fronte prevládla skepsa, že sa do 1. marca podarí všetko dohodnúť a vyhnúť sa tak ďalším problémom.

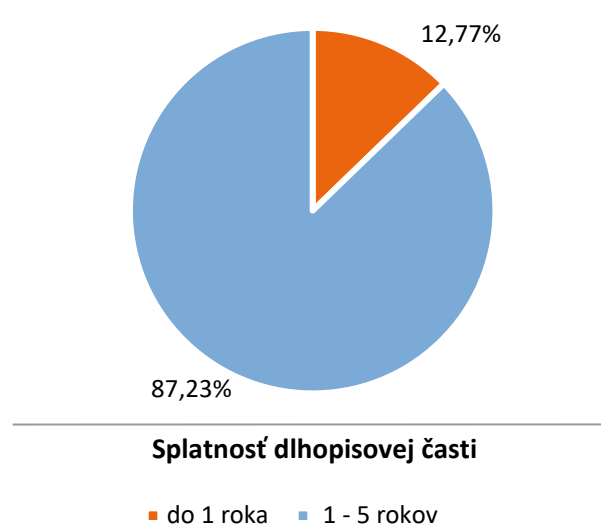
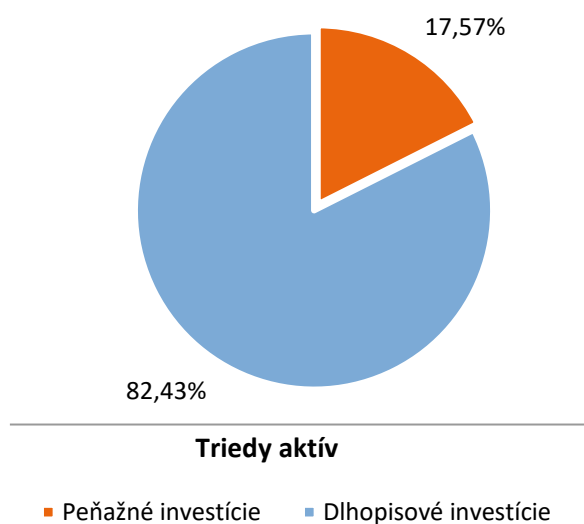
Celková durácia portfólia v decembri zľahka poklesla z 1,88 roku na 1,82 roku. V portfóliu sme v uplynulom mesiaci nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	7,45%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	7,37%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,91%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,54%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,79%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,77%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,57%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,54%
BTPS 4 09/01/20	IT0004594930	dlhopis	3,05%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,53%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,22%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,17%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,10%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,00%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	1,95%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.