

# Mesačná správa (k 31.5.2018)

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):	132 061 373,52 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038603 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,79

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,71%
od začiatku roka:	-0,78%
za posledných 12 mesiacov:	-0,67%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,17%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,66%

## Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v máji sústredila na politické dianie v Taliansku, pokrok jednaní medzi Čínou a USA, a záver firemnej výsledkovej sezóny. Zatiaľ čo „odložená“ obchodná vojna a solídne výsledky firiem pozitívne vplývali na trhy, politická kríza v Taliansku mala negatívny dopad na apetít po rizikových aktívach. Globálny akciový index MSCI World zakončil minulý mesiac s miernym nárastom o 0,3 percenta v dolárovom vyjadrení. Aj v máji bol však rozdiel vo výkonnosti akcií z pohľadu regiónov pomerne značný. Spomedzi regiónov sa najlepšie darilo akciám v zámorí, keď index S&P 500 posilnil o 2,4 % v USD. Naopak, pokles o 2,5 % zaznamenali európske akcie merané indexom Eurostoxx 50. V rámci indexu najviac poklesli akcie talianskych bánk. Nemeckému akciovému indexu DAX pomáhalo slabšie euro a index poklesol len o 0,1 %. Silný dolár nepomáhal akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v máji stratil 3,8 % v USD. Stredoeurópsky akciový index CECE dokonca poklesol o 8,6 % v EUR. Zvýšené politické riziko v eurozóne „prihralo“ zisky bezpečným nemeckým či francúzskym dlhopisom. Vysoké straty utrpeli štátne dlhopisy krajín periferie eurozóny z obáv z novej populistickej vlády v Taliansku. Z politickej neistoty v eurozóne ťažil aj dolár, ktorý uplynulý mesiac posilnil o 3,3 %. Cena ropy Brent v máji vzrástla o 6,8 % z obáv, že USA obnovia sankcie na Irán.

V Európe v máji zostalo rizikovou témou Taliansko. Dlhopisové výnosy na periférii eurozóny rástli a akcie výkonnosťne zaostávali, euro oslabovalo. Situácia sa vyostrila po tom, čo prezident Mattarella odmietol vymenovať striktne protieurópskeho ministra financií. Zatiaľ čo inde by bolo politické vákuum prijaté s nervozitou a pesimizmom, v prípade Talianska tomu bolo naopak. Investori radšej vidia pokračovanie status quo, ako vládu pod taktovkou populistov a

euroskeptikov.

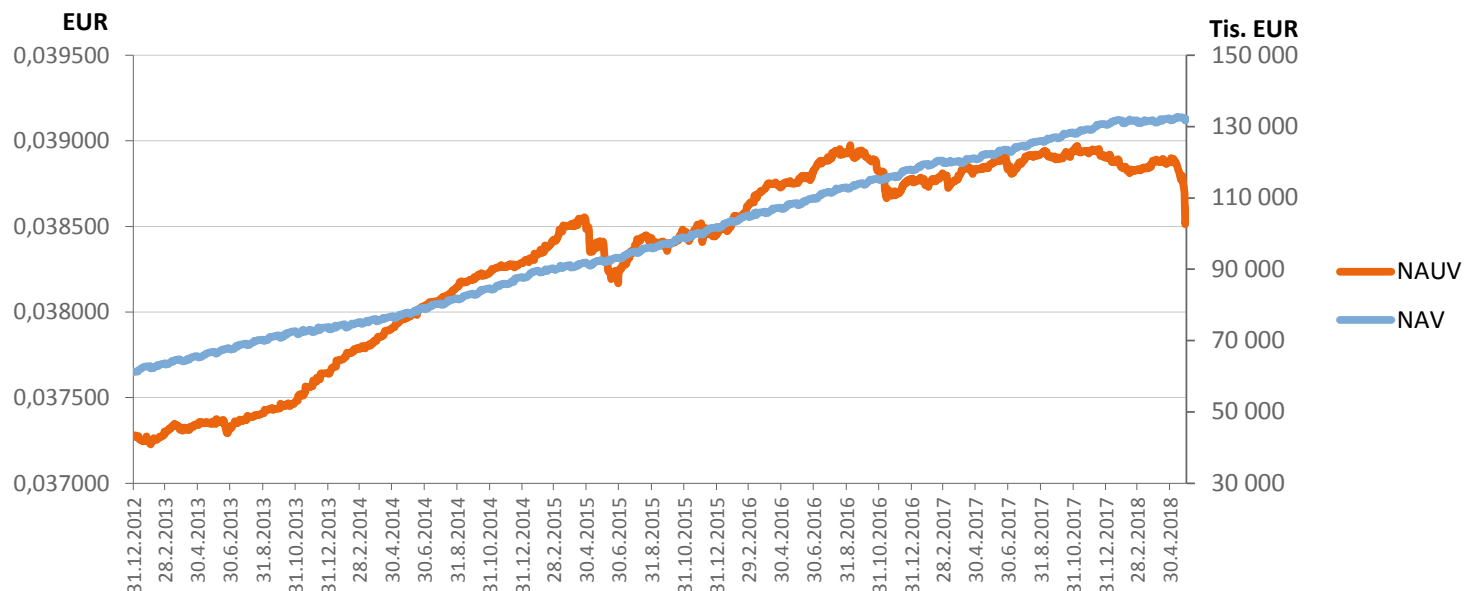
Čínsko-americké vyjednávania priniesli trhom ďalšie dobré správy. Hrozba amerických ciel bola odvolaná a minister financií Mnuchin doslova povedal, že obchodná vojna sa odkladá. Dôležitou témou pre trhy boli aj obavy, že USA obnovia sankcie na Irán, čím by z oficiálneho trhu s ropou zmizla časť ponuky. To pomohlo rope k ďalším ziskom. Minulý mesiac prekvapil prezident Trump zrušením schôdzky so severokórejským lídrom Kimom, ale podľa posledných informácií sa nakoniec stretnú v júni. Táto téma však z pohľadu trhov nebola až tak dôležitá.

Čo sa týka makroekonomických dát, tie sa už ďalej výrazne nezhoršujú, aj keď v Európe majú stále tendenciu skôr prekvapovať smerom dole. V máji sa skončila aj firemná výsledková sezóna, ktorá pozitívne prekvapila na oboch brehoch Atlantiku. Presnejšie, až 55 % titulov z indexu S&P 500 prekonalo očakávanie aspoň o jednu štandardnú odchýlku, čo je najväčšie percento od 2. štvrtroka 2010. Celkovo, korporátne zisky v USA vzrástli až o 24 % medziročne, z toho takmer polovica rastu ide na vrub daňovej reformy. V Európe zisky medziročne vzrástli len o 3 % medziročne, čo bolo ale ovplyvnené vysokou porovnávacou základňou z minulého roku. Napriek tomu boli v Európe firemné zisky o 4 % lepšie proti očakávaniam.

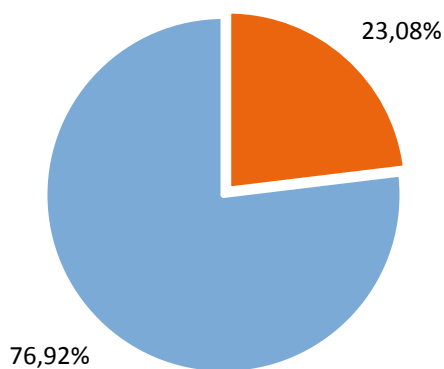
V priebehu mesiaca sme mierne predĺžili celkovú duráciu portfólia z 1,75 roku na 1,79 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

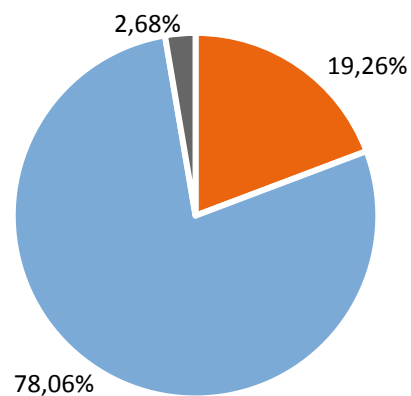


## Rozloženie investícií



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*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	7,95%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	7,83%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,24%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	5,40%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,92%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,69%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,03%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	2,73%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,65%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,48%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,34%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,22%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,19%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	2,12%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	1,78%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.