

# Mesačná správa (k 30.6.2018)

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):	133 365 033,95 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038712 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,83

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,28%
od začiatku roka:	-0,50%
za posledných 12 mesiacov:	-0,31%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,43%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,74%

## Komentár investičného manažéra

V júni sa na trhy vrátili obavy z dôsledkov protekcionizmu v medzinárodnom obchode rozpútané americkým prezidentom Donaldom Trumpom, čo negatívne ovplyvnilo sentiment investorov, predovšetkým k aktívam na rozvíjajúcich sa trhoch. Tie boli pod tlakom aj vďaka zvýšeniu úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou a silnému doláru. Naopak, situácia sa mierne upokojila v Taliansku, čo prispelo k poklesu rizikových prirážok na európskych dlhopisových trhoch. Podporným faktorom bola aj Európska centrálna banka (ECB), ktorá na júnovom zasadnutí trhom vyslala holubičí signál. Globálny akciový index MSCI World v uplynulom mesiaci zamieril o 0,2 % nižšie v dolárovom vyjadrení. Výkonnosti akcií v jednotlivých regiónoch sa výrazne rozchádzali aj v júni. Opäť platilo, že sa lepšie darilo akciám na rozvinutých trhoch. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch v júni poklesli, keď index MSCI EM zaznamenal stratu až 4,6 % v USD. Poklesu o 3,3 % v EUR sa preto nevyhli ani stredoeurópske akcie v indexe CECE. Americké aj japonské akcie si v júni zhodne pripísali mierny zisk 0,6 % merané indexom S&P 500, respektíve Nikkei 225. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v júni o 0,2 %. Mierne uvoľnenie politického napätia na periférii eurozóny spolu s rétorikou ECB o možnej zmene sadzieb najskôr v budúcom lete priniesli čiastočné utiahnutie rizikových prirážok na dlhopisoch. Aj výnos nemeckého 10-ročného vládneho dlhopisu sa minulý mesiac posunul ešte o niečo nižšie na 0,30 %. Americký dolár si v júni udržal zisky z predošlých mesiacov. Z komodít sa naďalej dobre darí rope, v júni naopak utrpeli mierne straty drahé kovy.

Vo svete zostáva kľúčová téma cieľ a obchodných vojen. Posledná hrozba prezidenta Trumpa clami na autá z EÚ potrápila akcie automobiliek. Nové politické prehlásenia z americko-európskeho či americko-čínskeho frontu prichádzali pomerne často v priebehu celého mesiaca. Postupne by malo prevládať vyjednávanie, ale ešte predtým hrozí ďalšie vyhrotenie rétoriky a hrozieb v rámci prípravy pozícií. Trh medzitým začína byť citlivý na známky reálneho dopadu cieľ.

V Európe v júni pretrvávali politické témy. Neistôt po vzniku populistickej vlády v Taliansku je veľa, a preto investori ostávajú opatrní a výnosy talianskych dlhopisov, ktoré v máji prudko vzrástli, sa len veľmi pomaly vracajú nižšie. Trhy môžu v najbližších mesiacoch vyvieť z miery program, rozpočet, alebo konflikt s Európskou komisiou o nastavení fiškálnej politiky. Strach zo štiepenia EÚ v tomto prípade pominul. Na scénu sa ale vracia téma migračnej krízy, ktorá vyvolala spor v nemeckej koalícii a ohrozila pozíciu kancelárky Merkelovej. Napätie v politike aspoň čiastočne vyvážili niektoré ekonomické ukazovatele, ktoré sa po mesiacoch zhoršovania zastabilizovali, alebo dokonca zlepšili, čo by mohlo odvrátiť obavy z výraznejšieho pribrzdzenia slušného tempa rastu ekonomiky eurozóny.

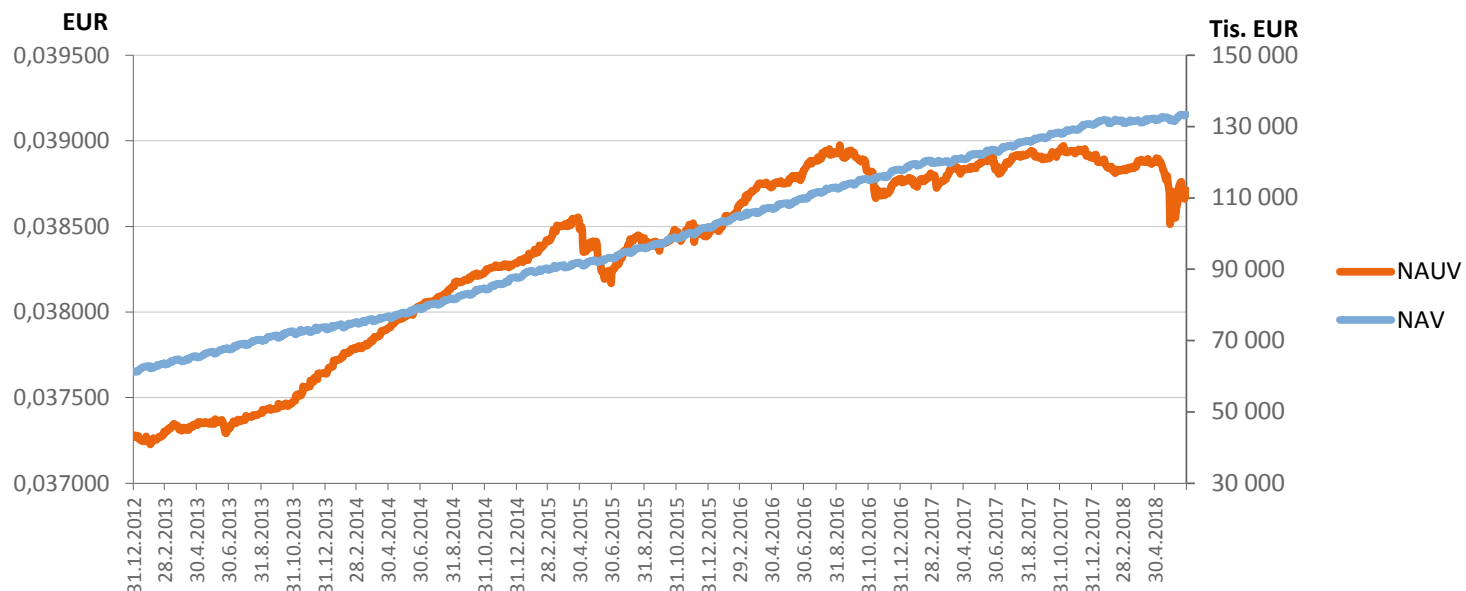
Trhmi ostro sledované boli júnové zasadnutia centrálnych bánk, predovšetkým v Spojených štátoch (Fed) a v Európe (ECB). Fed podľa očakávaní už po druhýkrát v tomto roku zdvihol hlavnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu do pásma 1,75 – 2,0 % a rast sadzieb k normálu by mal v tomto roku pokračovať ďalšími dvomi zvyšovaniami sadzieb. V eurozóne sa k rastu sadzieb ani zďaleka neschyľuje. ECB oznámila, že v nákupoch aktív bude pokračovať aj po septembri v zníženom objeme 15 mld. EUR mesačne, do konca roka, s možnosťou predĺženia v závislosti od ekonomických dát. Prezident Draghi sa ďalej zaviazal, že skôr než v budúcom lete so sadzbami určite nepohne. Dlhopisové trhy tieto správy ocenili a výnosy na vládnych dlhopisoch klesali. Na akcie malo zasadnutie len prechodný dopad s výnimkou bankového sektora, kde výhľad záporných sadzieb po dlhšiu dobu tlačí na ziskovosť sektora.

V priebehu mesiaca sme mierne predĺžili celkovú duráciu portfólia z 1,79 roku na 1,83 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.

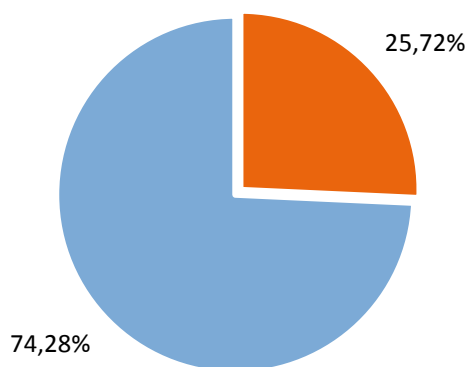


Konzervatívny príspevkový d.d.f.  
NN Tatra - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

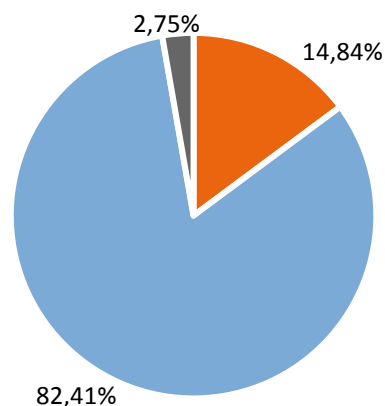


## Rozloženie investícií



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	7,87%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	7,78%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	7,35%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	5,35%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,88%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,70%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,02%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,66%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,46%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,32%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,19%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,19%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	2,11%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,94%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,63%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.