

Mesačná správa (k 30.9.2018)

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):	136 509 681,21 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038573 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,97

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,04%
od začiatku roka:	-0,86%
za posledných 12 mesiacov:	-0,82%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,17%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,60%

Komentár investičného manažéra

Trhom v septembri do značnej miery diktovali smer politické témy a centrálna banka. V Európe to bol taliansky rozpočet a Brexit, globálne stále dominovala téma obchodných vojen. Akciové trhy v uplynulom mesiaci zľahka posilnili, naopak dlhopisové trhy zaznamenali mierne straty. Globálny akciový index MSCI World v septembri vzrástol o 0,6 % v dolárovom vyjadrení, pričom regionálne rozdiely vo výkonnosti boli tentokrát menšie.

Výnimkou boli japonské akcie, ktoré merané výkonnosťou indexu Nikkei 225 skokovo vzrástli o 6,7 %. Akcie v Európe (Eurostoxx 50) a v zámorí (S&P 500) si pripísali zisk do 1 %. Aj v septembri výkonnosťou zaostali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch (index MSCI EM), ale septembrový pokles o 0,9 % bol výrazne nižší oproti predošlým mesiacom. Septembrové zasadnutia centrálnych bánk potvrdili postupný odklon od expanzívnej menovej politiky a spolu s lepšimi dátami v Amerike poslali výnosy dlhopisov v rozvinutých krajinách vyššie, respektíve ich ceny nižšie. Naopak, po mesiacoch strát sa spamätali dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín, ktorých ceny vzrástli. Talianske dlhopisy majú za sebou hektický mesiac, z ktorého ale nakoniec vyviazli s miernym ziskom. Výborný mesiac má za sebou ropa, ktorej cena (ropa Brent) poskočila o 10,6 %.

Čo sa týka vývoja ohľadom obchodných vojen, Spojené štáty spustili ďalšie clá na čínsky tovar. Ide o balík v objeme 200 mld. USD. Medzitým prebehli správy, že USA pozvali Čínu k obnoveniu rokovaniu, s čím však clá nie sú v rozpore. Respektíve nie sú v rozpore s niekoľkokrát vyskúšanou taktikou prezidenta Trumpa v priebehu vyjednávania „zaargumentovať“ nejakou hrozbou alebo clom a pokúsiť sa tým vynútiť ústupky druhej strany. Čína na druhej strane prišla s varovaním, že jednania takto môžu opäť rýchlo skončiť a namiesto nich by prišli odvetné opatrenia.

Pozornosť investorov už tradične púťali zasadnutia centrálnych bánk. Európska centrálna banka (ECB) potvrdila, že od októbra

klesnú nákupy dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE), a že s koncom roka skončia úplne. Ešte dlho však banka bude držať súvahu na dosiahnutej úrovni a sadzby porastú až po lete budúceho roku. V inej situácii je americká centrálna banka Fed, ktorá zdvihla sadzby o 25 bodov, s čím ale trhy počítali. V tomto roku centrálna banka s vysokou pravdepodobnosťou zvýši sadzby ešte raz. V budúcom roku by mala banka zvýšiť sadzby spolu trikrát.

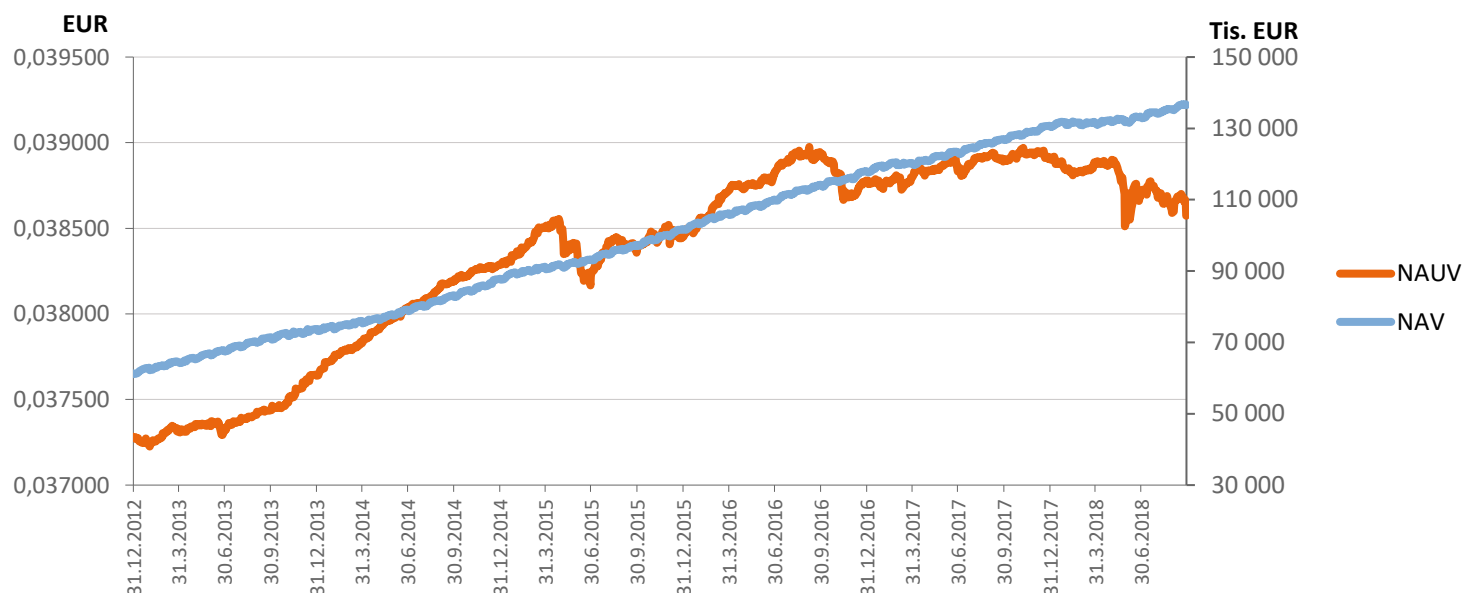
Talianske dlhopisy zostávajú vysoko volatilné. V priebehu mesiaca sa výrazne hýbali a striedali smery na základe rôznych správ, ale mali skôr tendenciu klesať. Teda až do bodu, keď talianska vláda na konci septembra predstavila návrh rozpočtu na budúci rok. Jednou otázkou bol celkový plánovaný deficit, ktorý sa očakával v rozmedzí 1,5-1,6 % HDP. Nakoniec vláda oznámila cieľ 2,4 %, čo negatívne prekvapilo investorov a spôsobilo výpredaje na talianskych dlhopisoch. Druhá otázka tkvie v predpokladoch, na ktorých bude postavený rozpočet, predovšetkým výhľad rastu HDP, alebo odhady zlepšenia výberu daní.

Nové dáta výraznejšie nehýbali trhami. Dá sa povedať, že okrem dát zo zámoria, sa makroekonomické čísla nezlepšili, a preto investori aj analytici počítajú s pomalším, ale stále slušným tempo rastu HDP v kľúčových ekonomikách.

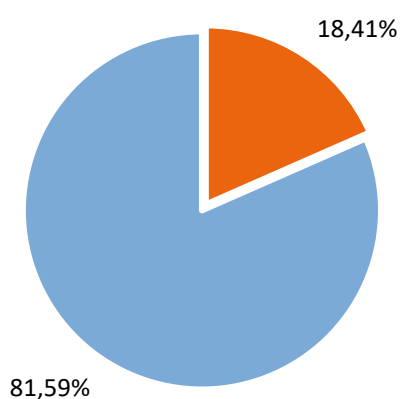
V priebehu mesiaca sme navýšili celkovú duráciu portfólia z 1,81 roku na 1,97 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla predovšetkým z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

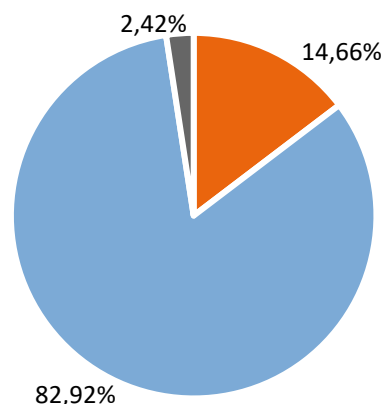


Rozloženie investícií



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*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	7,67%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	7,59%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	7,07%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	6,85%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,91%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,79%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,74%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,59%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,59%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,37%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,26%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,11%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,06%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	2,05%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,90%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.