

# Mesačná správa (k 31.12.2019)

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):                             | 154 699 732,12 €           |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,039258 €                 |
| Depozitár fondu:   | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia:                          | 2,48                       |

## Výkonnosť

| Obdobie                       | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                  | -0,08%          |
| od začiatku roka:             | 1,39%           |
| za posledných 12 mesiacov:    | 1,39%           |
| za posledné 3 roky (p.a.):    | 0,42%           |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 0,50%           |

## Komentár investičného manažéra

Posledné makroekonomické údaje, britské voľby ale hlavne nové správy ohľadom obchodného sporu medzi USA a Čínou udávali smer finančným trhom v závere roku. Z oznámenia prvej fázy obchodnej dohody ťažili predovšetkým akciové trhy. Dohoda vylepšila rastové vyhliadky pre globálnu ekonomiku, na čo reagovali ceny dlhopisov opačne ako akcie, čiže poklesom.

Záver roka neprinesol na dlhopisové trhy obrat trendu rastúcich výnosov, ktorý začal v septembri. Napriek tomu sú výnosy dlhopisov po celom svete výrazne nižšie, než tomu bolo pred rokom. Výraznejší rast výnosov majú za sebou dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Lepšie sa darilo dlhopisom mimo jadra eurozóny či dlhopisom stredoeurópskych a pobaltských štátov, ktorých výnosy vzrástli za posledný mesiac len nepatrne. Kompozitný index nemeckých dlhopisov tak za posledné 3 mesiace stratil už 3,2 %, za celý minulý rok však vzrástol celkom o 3 %. Za posledným rastom dlhopisových výnosoch stoja najmä náznaky stabilizácie, respektíve mierneho zlepšenia v makroekonomických číslach. Dáta síce ostávajú slabé, no ďalej sa už nezhoršujú a narastá pravdepodobnosť, že by v dohľadnom čase mohlo dôjsť k obratu trendu v dátach.

Čína je na trhoch momentálne vnímaná skôr ako pozitívny než negatívny faktor. Je to dané na jednej strane solídnymi číslami o aktivite v priemysle a slušnými štatistikami z maloobchodu a tiež tým, že na problém zahraničného obchodu investori nazerajú viac z tej lepšej stránky. USA aj Čína ešte pred Vianocami stihli oznámiť, že majú hotovú prvú fázu obchodnej dohody. K podpisu dohody by malo dôjsť začiatkom nového roka. Spojené štáty ponúkli Číne zrušenie plánovaných ciel a zoškrtnutie už existujúcich na polovicu. Po Číne zase požadujú

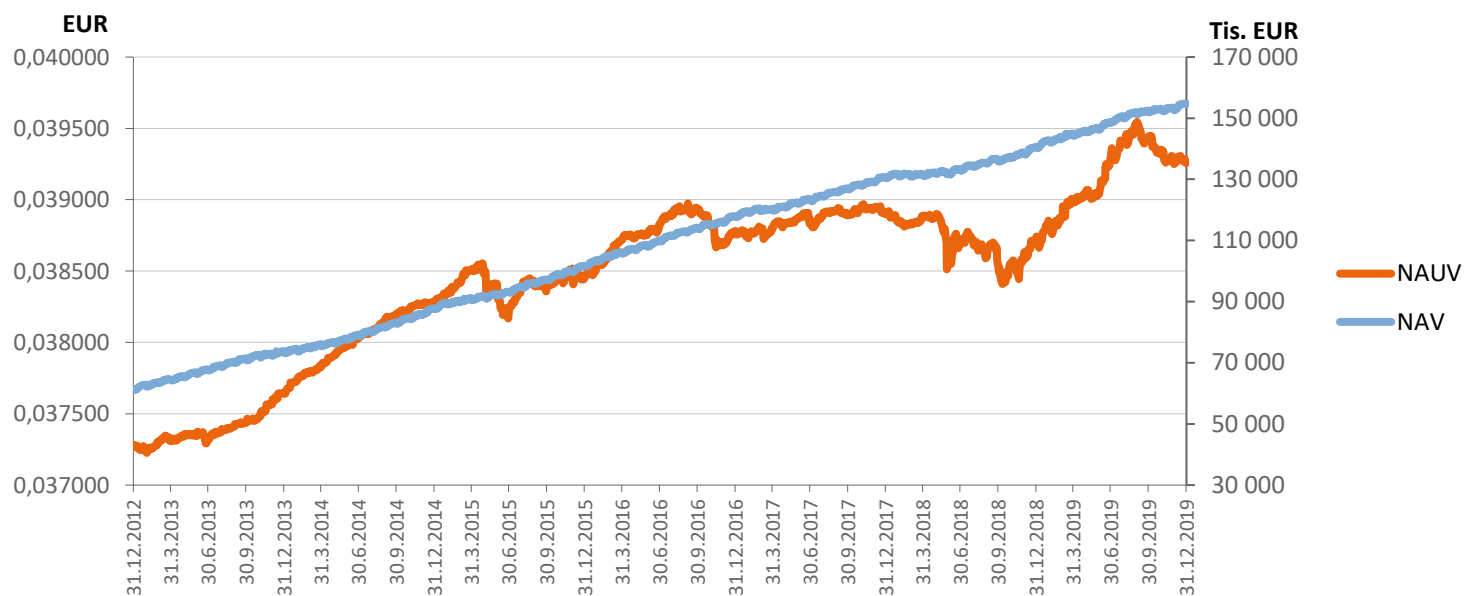
výrazné navýšenie čínskych nákupov poľnohospodárskej produkcie.

Pre trhy v Európe boli veľmi povzbudivé politické správy z Británie ale aj Nemecka. Parlamentné voľby v Británii vyhrali konzervatívci, ktorí s absolútnou väčšinou budú môcť uplatniť dohodu s EÚ a vyvieť tak krajinu z Únie na konci januára. Žiadne komplikácie v podobe malej prevahy v parlamente sa teda nekonajú. V Nemecku sa opäť začalo špekulovať o prípadnej podpore ekonomiky vyššími rozpočtovými výdavkami, ale otázkou je politická ochota. Podľa posledných správ to vyzerá, že sociálna demokracia (SPD) bude po výmene vedenia požadovať zmenu politiky a mohla by práve tlačiť na vyššie rozpočtové výdaje.

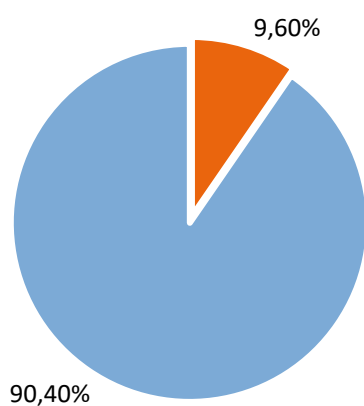
V priebehu decembra nedošlo k žiadnym výraznejším zmenám v portfóliu. Celková durácia portfólia tak zostala na nezmenenej úrovni okolo 2,48 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

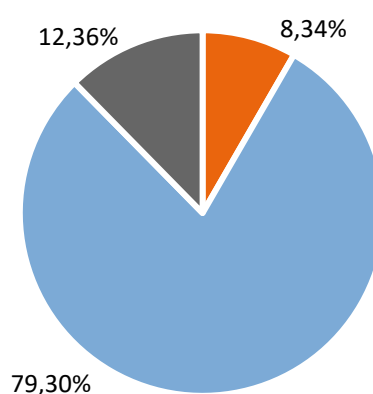


## Rozloženie investícií



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          | 6,74%   |
| CZECH REPUBLIC 3.875 05/22     | XS0750894577 | dlhopis          | 6,50%   |
| BTPS 5,5 11/01/22              | IT0004848831 | dlhopis          | 6,29%   |
| iShares Core Euro Corp Bond    | IE00B3F81R35 | dlhopisový index | 6,27%   |
| LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF    | LU1829218319 | dlhopisový index | 6,07%   |
| BTPS 5 1/2 09/01/22            | IT0004801541 | dlhopis          | 5,25%   |
| SPGB 0,75 07/30/21             | ES00000128B8 | dlhopis          | 5,22%   |
| BTPS 0,2 10/15/20              | IT0005285041 | dlhopis          | 3,24%   |
| EFSF 0.2 01/17/24              | EU000A1G0EA8 | dlhopis          | 2,64%   |
| SPGB 0.4 04/30/22              | ES00000128O1 | dlhopis          | 2,31%   |
| LBBW 0 3/8 09/30/27            | DE000LB2CNE0 | dlhopis          | 2,16%   |
| ISHARES EURO CORP BND LC       | IE0032523478 | dlhopisový index | 2,07%   |
| LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG    | LU1571052130 | dlhopisový index | 2,00%   |
| EIBKOR 0 3/8 03/26/24          | XS1967003747 | dlhopis          | 1,97%   |
| VUBSK 0,25 03/26/24            | SK4120015108 | dlhopis          | 1,96%   |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.