

Mesačná správa (k 31.8.2019)

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):	151 998 292,66 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039532 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,29

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,29%
od začiatku roka:	2,09%
za posledných 12 mesiacov:	2,44%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,51%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,72%

Komentár investičného manažéra

V auguste na finančných trhoch prevládala neistota okolo ďalšieho vývoja obchodnej vojny a nové prehlásenia k tejto téme mali potenciál ukazovať trhom smer. K neistote prispievali aj slabé makroekonomické dáta a zvyšujúca sa pravdepodobnosť tvrdého Brexitu, či rozpad vlády v Taliansku. Investori tak v prostredí neistoty utekali z akcií do bezpečnejších dlhopisov či zlata. Globálny akciový index MSCI World v auguste poklesol o 2,2 % v USD.

Minulý mesiac pokračoval výrazný pokles dlhopisových výnosov. Investori presúvajú finančné prostriedky do dlhopisov z dôvodu narastajúcich obáv z dopadov obchodných sporov na globálny ekonomický rast. Výrazne zisky si však pripísali aj inak rizikové dlhopisy periférie eurozóny, čo je dôsledkom silnejúcich očakávaní, že Európska centrálna banka príde v septembri s výraznými stimulačnými opatreniami. Podobne rastú aj stávky na výrazné znížovanie sadzieb v zámorí, keď 10-ročný americký vládný dlhopis v auguste vzrástol 5 % na cene. Trh očakáva, že americká centrálna banka zníži svoju kľúčovú sadzbu ešte trikrát do konca roka, celkovo o 75 bázických bodov. V Európe zisk 5 % dosiahol 10-ročný taliansky štátny dlhopis, a to navzdory pádu tamojšej vlády. Predčasné voľby nakoniec nebudú, a vládu vytvorilo Hnutie piatich hviezd so stredofarvou Demokratickou stranou. Záujem bol v auguste aj o slovenské štátne dlhopisy. Kompozitný index slovenských vládných dlhopisov vzrástol v auguste o 2,8 %.

Obchodný spor medzi USA a Čínou vyhrotil prezident Trump ešte na konci júla, keď zaviedol dodatočné 10% clá na čínsky tovar v objeme okolo 300 mld. USD s účinnosťou od septembra. O týždeň na to prekvapila Čína, ktorá nechala čínsky yuan po viac ako dekáde padnúť pod hranicu 7 CNH za

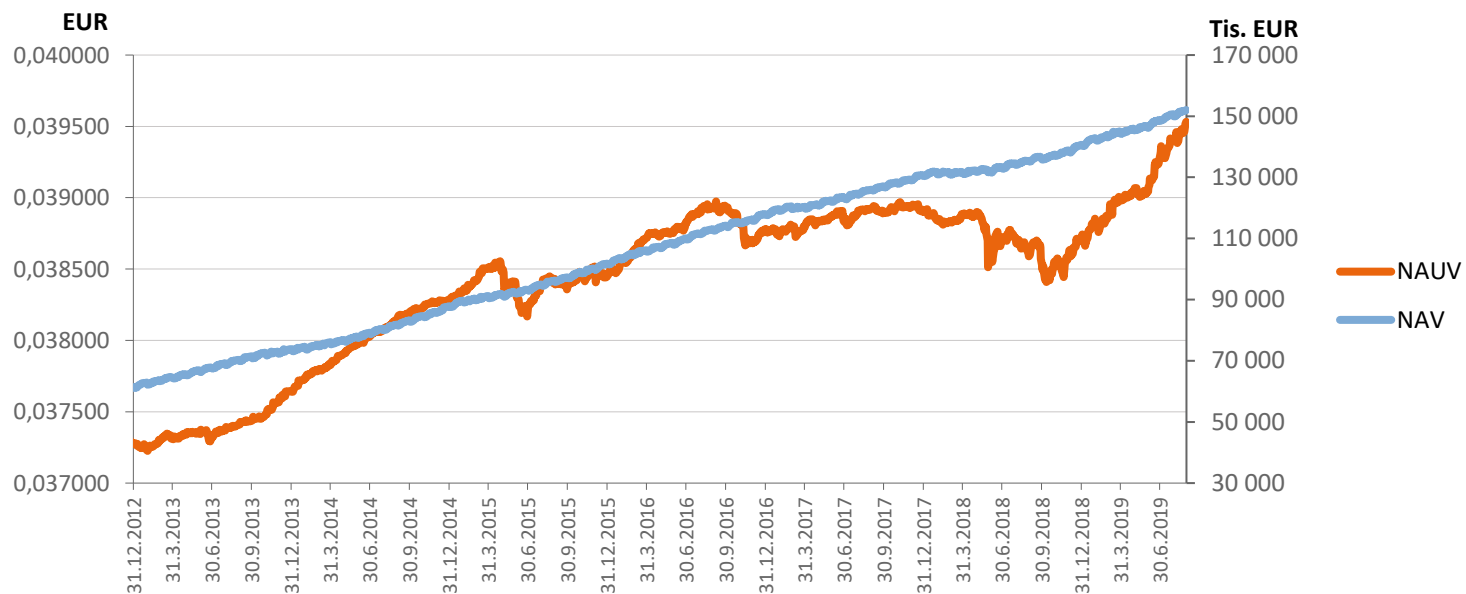
dolár. Doposiaľ pritom Čína v snahe dohodnúť sa s USA držala menový pár na silnejších úrovniach. Konflikt sa ďalej vyostřil v samotnom závere mesiaca po tom, čo Čína zvýšila clá na americký dovoz za 75 mld. USD. Donald Trump neváhal s odpoveďou a zavedené aj oznámené clá navýšil o ďalších 5 percentuálnych bodov. Každá z týchto nečakaných eskalácií okamžite stiahla akcie rýchlo dole spolu s výnosmi na dlhopisoch.

Kľúčové centrálné banky v auguste oficiálne nerokovali, ale trhy sa už pripravovali na očakávané septembrové zasadnutia, ktoré odhalia ako veľmi sú centrálni bankári odhodlaní bojovať so spomaľujúcimi ekonomikami a nízkou infláciou. Posledné makroekonomické dáta poukázali na výrazné spomaľovanie nemeckého priemyslu, ktorý zrejme privedie celú tamojšiu ekonomiku do technickej recesie. Eurozóna ako celok by si však zatiaľ mala udržať kladný ale výrazne nižší rast ako v predošlých štvrtrokoch.

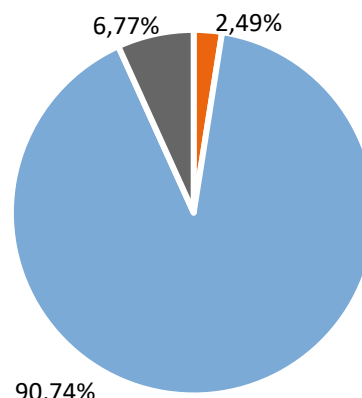
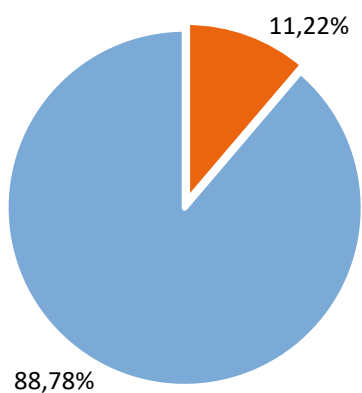
V priebehu augusta nedošlo k žiadnym výraznejším zmenám v portfóliu. Celková durácia portfólia tak mierne poklesla z 2,36 roku na 2,29 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ČESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,87%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,69%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,56%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,46%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,17%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,48%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,33%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,31%
BTPS 4 09/01/20	IT0004594930	dlhopis	2,79%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	2,73%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,36%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,15%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,06%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	2,04%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	2,03%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.