

Mesačná správa (k 30.9.2019)

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):	152 492 414,94 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039443 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,56

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,23%
od začiatku roka:	1,86%
za posledných 12 mesiacov:	2,26%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,44%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,65%

Komentár investičného manažéra

Hlavnými udalosťami na finančných trhoch v septembri boli opatrenia centrálnych bánk, ktoré pristúpili k ďalšiemu uvoľneniu menovej politiky. Najprv svoj balík opatrení na podporu spomalenej eurozóny predstavila ECB a týždeň po tom pristúpil k zníženiu kľúčovej úrokovej sadzby, po druhýkrát od recesie aj americký Fed.

Globálny akciový index MSCI World v septembri vzrástol o 2,0 % v USD. Kladnú výkonnosť zaznamenali aj akcie na rozvinutých trhoch, čím korigovali pokles z minulého mesiaca. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,6 %, zatiaľ čo európsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 4,1 %. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch si pripísal 1,8 % v USD, stredoeurópske akcie merané indexom CECE zavreli mesiac vyššie o 2,1 % v EUR.

ECB na septembrovom zasadnutí rozhodla o znížení depozitnej sadzby na prebytočnú likviditu bánk z -0,4 % na -0,5 %. Negatívny dopad záporných sadzieb bude ECB bankám kompenzovať pomocou tzv. tieringu. ECB tiež pristúpila k obnoveniu pravidelných nákupov štátnych a korporátnych dlhopisov, ktoré začne od novembra nakupovať v objeme 20 miliárd EUR mesačne. V dôsledku očakávaní týchto krokov, reagovali výnosy dlhopisov, najmä dlhých splatností, poklesom na nové historické minimá už počas leta. Celková reakcia trhov, ktoré veľkú časť z opatrení do cien premietli už skôr, tak nebola výrazná. Výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov do splatnosti poklesli na -0,65 %. V priebehu septembra výnosy európskych dlhopisov tento pokles mierne skorigovali. Akcie finančných

inštitúcií na európskom kontinente rástli.

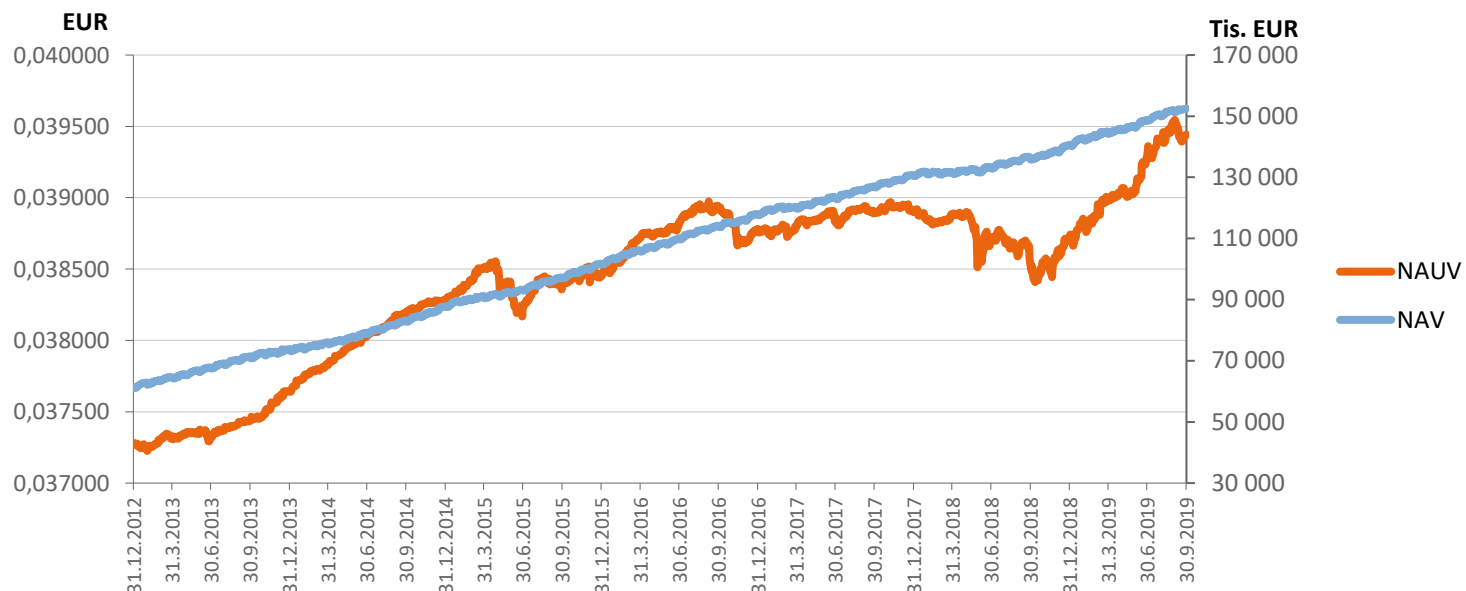
Po ECB znížil kľúčové úroky v súlade s očakávaním aj americký Fed. Svoje ciele pásmo pre kľúčovú úrokovú sadzbu posunul nadol o 25 bázických bodov na 1,75 - 2,00%. Reagoval tak na zhoršený výhľad pre americkú ekonomiku vyplývajúci z obchodnej vojny medzi USA a Čínou.

Americký priemysel sa po prvýkrát od roku 2016 dostal do stavu naznačujúceho recesiú, keď index nákupných manažérov ISM v auguste klesol na hodnotu 49,1, čím o viac ako dva body zaostal za očakávaniami analytikov. Dlhodobý pokles zaznamenali exportné objednávky čím potvrdili, že obchodná vojna s Čínou si vyberá svoju daň už aj na zahraničnom obchode, kde spomalenie zrejme bude pokračovať.

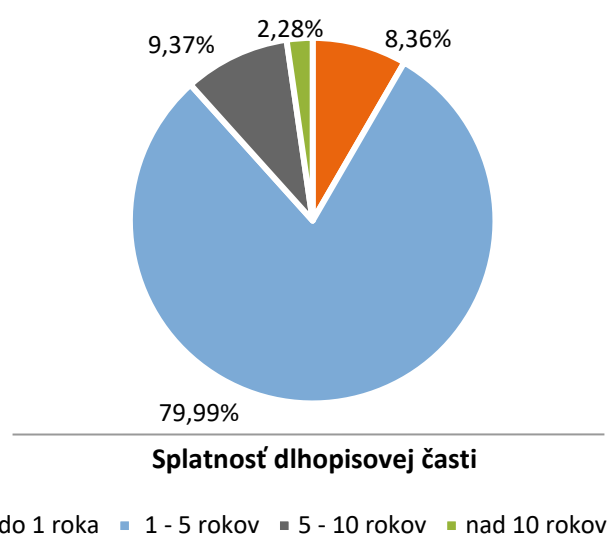
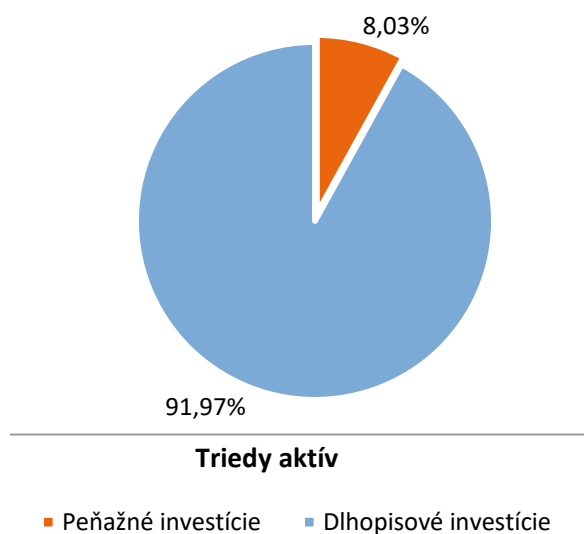
V priebehu septembra mierne vzrástla celková durácia portfólia z 2,29 roku na 2,56 roku. V zložení majetku nenastali v priebehu septembra žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla v dôvodu korekcie na dlhopisových trhoch, ktorá viedla k rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,84%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,62%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,58%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,39%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,15%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,36%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,31%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,30%
BTPS 4 09/01/20	IT0004594930	dlhopis	2,73%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	2,71%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,35%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,22%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,12%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,05%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	2,01%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.