

# Mesačná správa (k 30.11.2019)

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):                             | 153 434 275,50 €           |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,039288 €                 |
| Depozitár fondu:   | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia:                          | 2,47                       |

## Výkonnosť

| Obdobie                       | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                  | -0,16%          |
| od začiatku roka:             | 1,46%           |
| za posledných 12 mesiacov:    | 1,84%           |
| za posledné 3 roky (p.a.):    | 0,50%           |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 0,53%           |

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy si v novembri udržali pozitívnu náladu. K priaznivej nálade prispela predovšetkým narastajúca dôvera v upokojenie čínsko-americkej obchodnej vojny. V minulom mesiaci sa darilo najmä akciám, keď globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil o 2,6 % v USD.

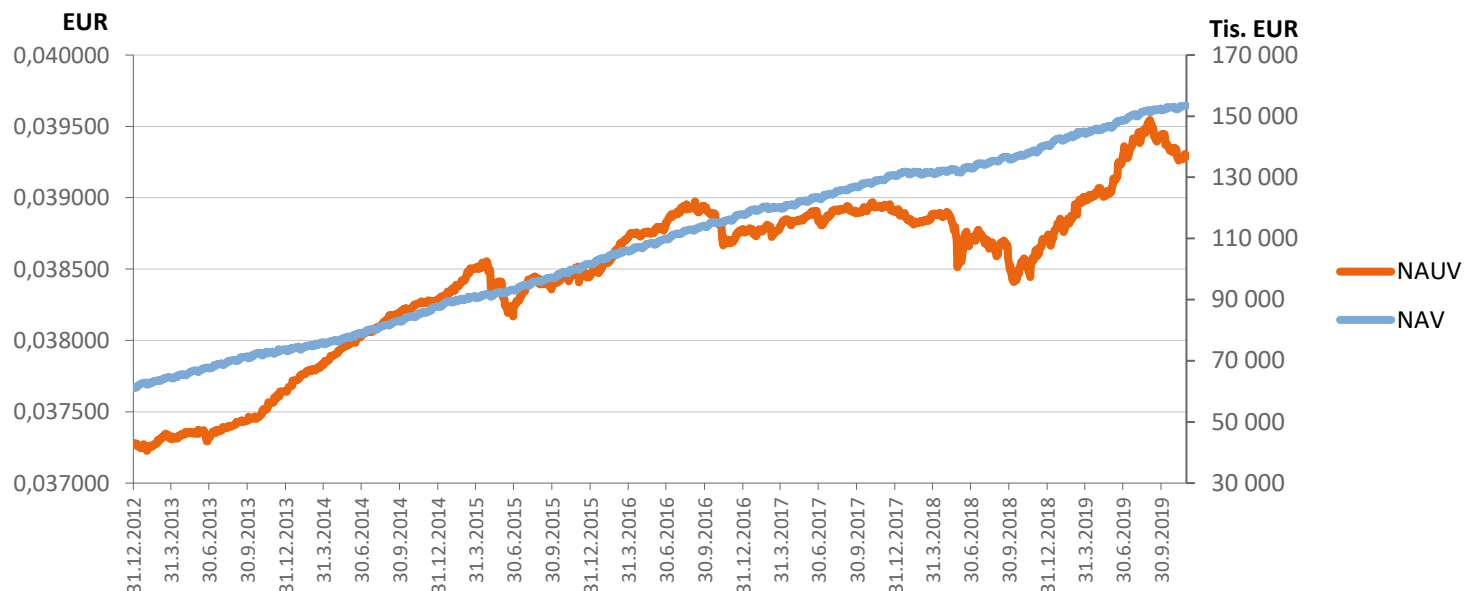
V priebehu novembra nedošlo k žiadnym výraznejším zmenám v portfóliu. Celková durácia portfólia tak len mierne poklesla z úrovne 2,54 roku na 2,47 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.

Rast dlhopisových výnosov pokračoval aj v novembri. Okrem rastu výnosov na dlhopisoch krajín z jadra eurozóny, rástli výnosy aj v krajinách periférie eurozóny. Za mesiac stratil 10-ročný taliansky dlhopis až 2,5 %. Za rastom dlhopisových výnosov môžu čiastočne stáť 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.

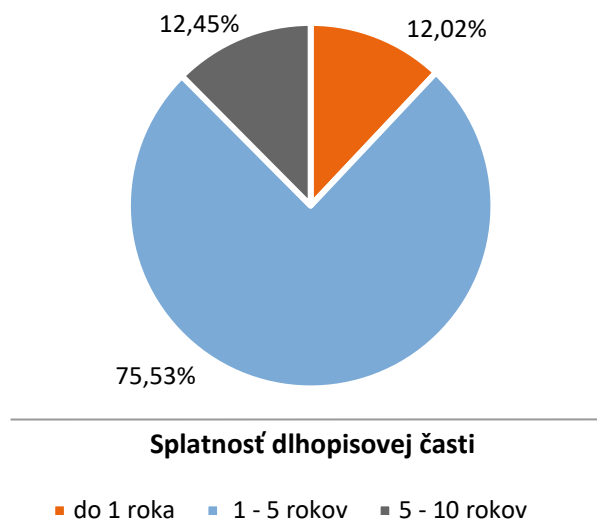
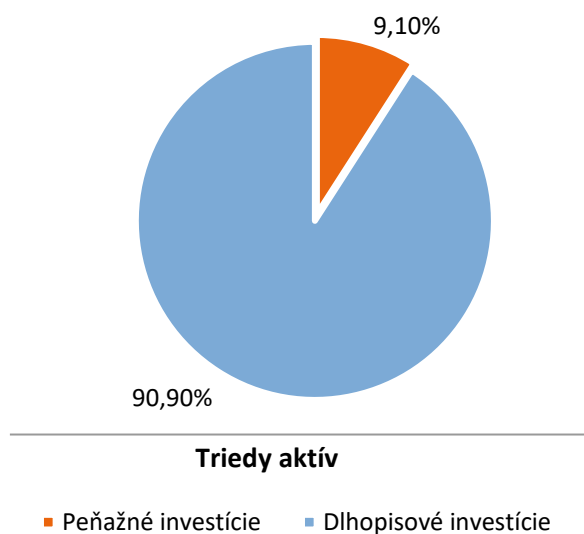
Čo sa týka americko-čínskeho sporu, na trhoch prevláda optimizmus okolo prvej fázy dohody. Podporujú ju prehlásenia z Číny o blízkosti dohody, pokojný priebeh miestnych volieb v Hongkongu, kde jasne vyzneli prodemokratické sily, a možno aj správy z americkej politiky. Z pohľadu obchodu bude pre Európu kľúčové možné uvalenie amerických ciel na európske autá. Aj tu však vládne optimizmus, že k ich uvaleniu nakoniec nedôjde. Podľa všetkého sa zdá, že výrobcovia sa zaviazali navýšiť kapitálové výdaje do výroby na americkej pôde. Zároveň predpokladáme, že americká strana stratila pri spomaľujúcej ekonomike a blížiacich sa voľbách časť svojej vyjednávacej pozície.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent                | ISIN         | Druh             | Podiel* |
|--------------------------------|--------------|------------------|---------|
| CESKA EXP BANKA float 07/02/21 | XS1082830255 | dlhopis          | 6,79%   |
| CZECH REPUBLIC 3.875 05/22     | XS0750894577 | dlhopis          | 6,56%   |
| BTPS 5,5 11/01/22              | IT0004848831 | dlhopis          | 6,34%   |
| iShares Core Euro Corp Bond    | IE00B3F81R35 | dlhopisový index | 6,33%   |
| LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF    | LU1829218319 | dlhopisový index | 6,11%   |
| BTPS 5 1/2 09/01/22            | IT0004801541 | dlhopis          | 5,29%   |
| SPGB 0,75 07/30/21             | ES00000128B8 | dlhopis          | 5,26%   |
| BTPS 0,2 10/15/20              | IT0005285041 | dlhopis          | 3,27%   |
| BTPS 4 09/01/20                | IT0004594930 | dlhopis          | 2,71%   |
| EFSF 0.2 01/17/24              | EU000A1G0EA8 | dlhopis          | 2,67%   |
| SPGB 0.4 04/30/22              | ES00000128O1 | dlhopis          | 2,33%   |
| LBBW 0 3/8 09/30/27            | DE000LB2CNE0 | dlhopis          | 2,19%   |
| ISHARES EURO CORP BND LC       | IE0032523478 | dlhopisový index | 2,10%   |
| LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG    | LU1571052130 | dlhopisový index | 2,04%   |
| EIBKOR 0 3/8 03/26/24          | XS1967003747 | dlhopis          | 2,00%   |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.