

# Mesačná správa (k 28.2.2019)

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):	143 723 817,25 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038850 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,99

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,01%
od začiatku roka:	0,33%
za posledných 12 mesiacov:	0,04%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,19%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,56%

## Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada neopustila trhy ani vo februári. Pokračujúci optimizmus vo februári živili predovšetkým pozitívne správy z priebehu čínsko-amerických obchodných rokovaní, vyčkávací taktika americkej centrálnej banky a ďalej nezhoršujúce sa makroekonomické dáta. Akcie si tak aj po silnom raste z úvodu roka pripísali vo februári ďalšie zisky. Globálny akciový index MSCI World posilnil o 2,8 % v USD, keď sa darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy.

Dlhopisy, najmä tie štátne, januárové zisky ďalej nerozširovali. Výnosy v prípade tých najbezpečnejších dlhopisov z jadra eurozóny vo februári mierne vzrástli. Pokles cien zaznamenali dlhopisy v Taliansku po tom, čo dáta potvrdili recesiu, čo povedie k nižším daňovým príjmom do rozpočtu. Naopak, výnosy mierne poklesli v prípade španielskych či portugalských dlhopisov. Na januárové zisky sa tiež podarilo naviazat podnikovým dlhopisom. Najviac navýšili zisky európske korporátne dlhopisy na čele s dlhopismi s ratingom v špekulatívnom pásme.

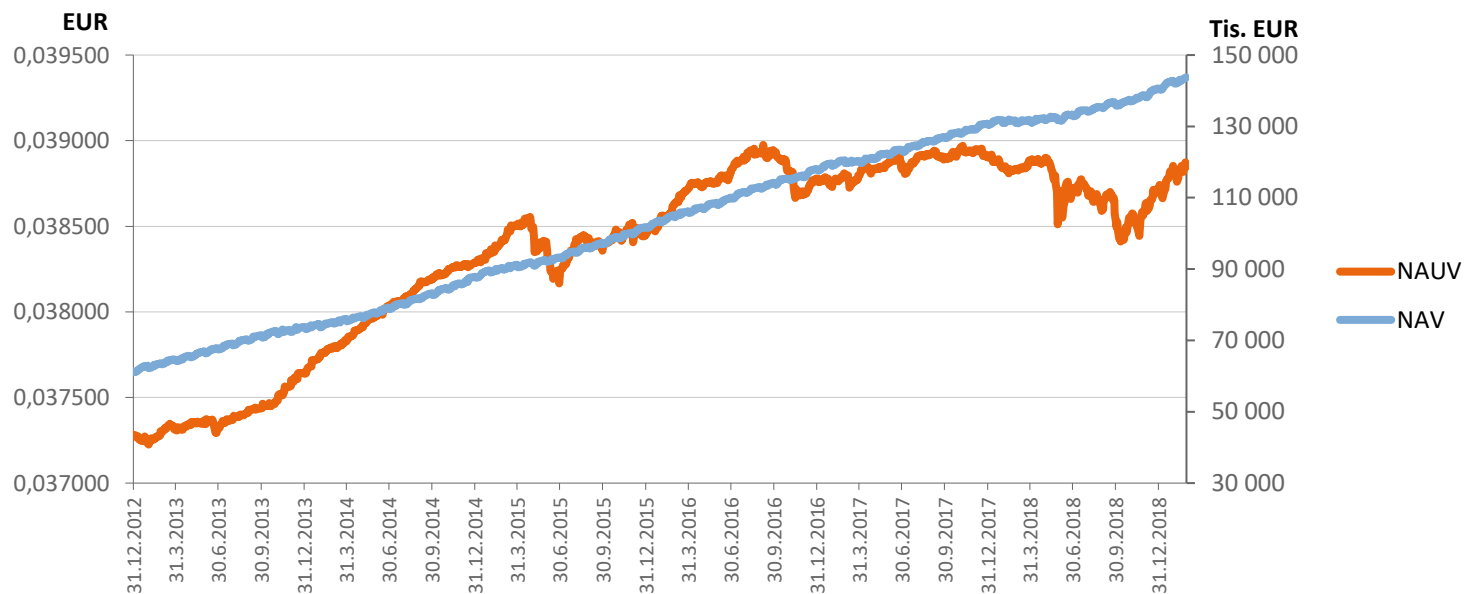
Pri témach, ktoré v minulom roku trápili finančné trhy, zatiaľ v tomto roku prevláda optimizmus. Investori zdá sa veria, že americká centrálna banka už ďalej sadzby nezvýši a naopak, vzrástla pravdepodobnosť, že by mohli ísť sadzby v budúcom roku nižšie. Čína s USA podľa všetkého zasadli ku konštruktívnym rozhovorom, aj keď z detailov nevieme prakticky nič. Výhľad pre hlavné ekonomiky sa ďalej nezhoršuje a očakávania investorov sú nastavené na citeľné, ale nie dramatické spomalenie rastu v tomto roku. Brexit stále môže mať mnoho podôb, trhy sa však pre túto chvíľu prikláňajú k odloženiu celej akcie, ktorá snáď dá priestor pre iný ako divoký výsledok. S výhľadovým spomalením firemných ziskov sa trhy

tiež vyrovnali dobre, výhľad rastu ziskov na budúci rok však zostáva prekvapivo vysoko.

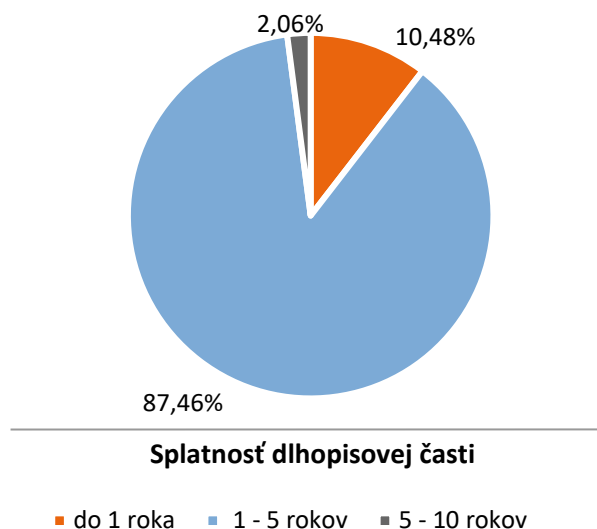
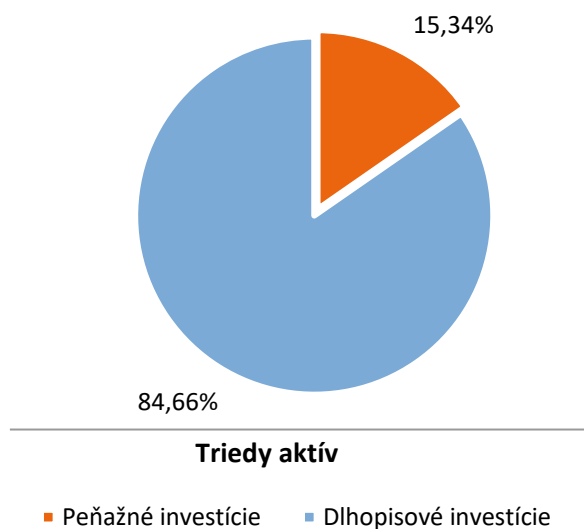
Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2 rokov, keďže nedošlo k žiadnym výraznejším zmenám v portfóliu. Cena dôchodkovej jednotky fondu sa minulý mesiac výraznejšie nezmenila, keď mierny pokles cien štátnych dlhopisov vykompenzoval rast cien podnikových dlhopisov.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	7,28%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	7,23%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,80%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,47%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,70%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,64%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,53%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,47%
BTPS 4 09/01/20	IT0004594930	dlhopis	2,99%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	2,81%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,48%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,20%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,17%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,06%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	1,96%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.