Mesačná správa (k 31.5.2019)

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):	146 783 333,32 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039032 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,31

Výkonnosť

Obdobie	**Výkonnosť fondu**
za 1 mesiac:	-0,04%
od začiatku roka:	0,80%
za posledných 12 mesiacov:	1,11%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,24%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,55%

Komentár investičného manažéra

Čínsko-americký obchodný spor sa v máji stal kľúčovou témou pre finančné trhy. Obavy z eskalácie obchodnej vojny viedli k poklesu akcií a rastu cien bezpečnejších dlhopisov. Globálny akciový index MSCI World v máji poklesol o 6,1 % v USD.

Hrozba ciel a s nimi spojené negatívne dopady na svetový obchod a globálny ekonomický rast podporilo špekulácie na znižovanie úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky, čo viedlo k poklesu výnosov na dlhopisoch, respektíve rastu ich cien. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo práve americkým dlhopisom, keď ich kompozitný index vzrástol v máji o 2,4 %. Obdobný index zložený z dlhopisov krajín eurozóny posilnil o 1,1 %. Zvýšená neistota na trhoch naopak nepriala podnikovým dlhopisom, ktorých ceny mierne poklesli a to predovšetkým u dlhopisov s nižším ratingom.

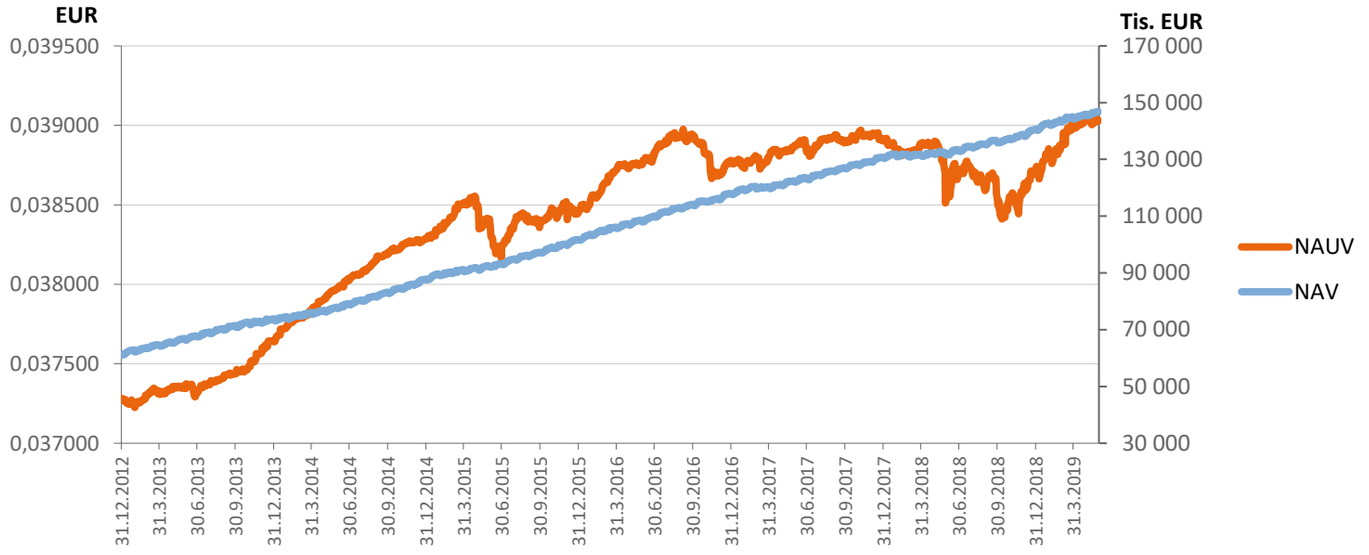
Nečakaný obrat pred finále. Tak by sa dalo nazvať oznámenie amerického prezidenta Donalda Trumpa o zvýšení ciel na čínsky tovar v objeme 200 mld. USD z 10 na 25 percent, a že rovnaký tarif bude uvalený aj na zvyšný čínsky dovoz, ktorý bol doposiaľ bez ciel. Až donedávna sa očakávalo, že USA s Čínou stihnú uzavrieť obchodnú dohodu do leta. Tento variant síce nemožno úplne vylúčiť, celkom iste je však menej pravdepodobný, pretože ďalšie kolo obchodných rokovaní v uplynulých dňoch skončilo bez dohody. V závere mesiaca obavy z ciel mierne poľavili po oznámení Trumpa odložiť clá na dovoz áut a krokov smerom k dohode so severoamerickými krajinami.

Oznámenie ciel prišlo práve v čase, keď svetová ekonomika začala vykazovať prvé opatrné náznaky návratu k rastu. Povzbudzujúce údaje dorazili z Číny, pričom išlo predovšetkým o rast úverov, investície do realít a import. Ostatné ázijské regióny a Európa tak jednoznačne pozitívne neboli, aj keď ekonomické údaje vykázali v porovnaní s koncom roka 2018 zlepšenie.

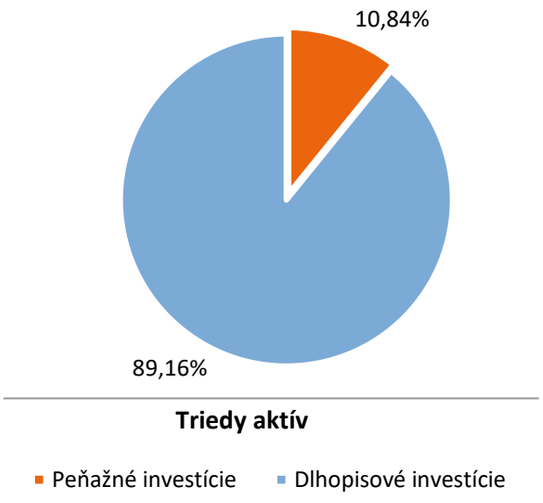
Voľby do Európskeho parlamentu síce v predstihu finančné trhy trochu zneistili, ale po oznámení výsledku bude táto téma pre trhy rýchlo zabudnutá. Protieurópske či nacionalistické strany podľa očakávaní posilnili, ale proeurópske sily si ponechali viac ako dvojtretinovú väčšinu, ktorá im umožní vytvorenie funkčnej koalície. Bude to však ťažšie ako predtým, lebo európski ľudovci a socialisti sa budú musieť oprieť o liberálov alebo zelených. Aj napriek tomu by mali byť trhy s výsledkami pre túto chvíľu spokojné.

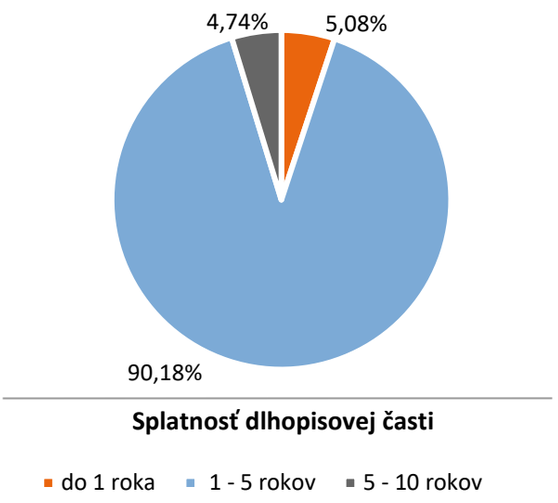
Celková durácia portfólia v máji zostala na nezmenenej úrovni okolo 2,31 roku, keď sme v priebehu mesiaca nepreviedli v portfóliu žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka poklesla predovšetkým z dôvodu mierneho rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve 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	7,13%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,87%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,52%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,49%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,37%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,54%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,46%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,40%
BTPS 4 09/01/20	IT0004594930	dlhopis	2,88%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	2,78%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,43%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,17%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,15%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	2,07%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	2,05%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.