

# Mesačná správa (k 31.8.2019)

Vyvážený príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	601 754 541,65 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040567 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,38
Podiel akciových investícií:	29,92%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,99%
od začiatku roka:	10,88%
za posledných 12 mesiacov:	8,10%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,26%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,96%

## 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. Keďže hlavnou príčinou výpredajov na akciách boli obchodné vojny, menšie straty utrpeli akcie na rozvinutých trhoch, ktoré sú všeobecne menej citlivé na prestrelky medzi USA a Čínou. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal pokles o 1,6 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol len o -1,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch stratil 5,1 % v USD, stredoeurópske akcie merané indexom CECE dokonca poklesli o 6,5 % v EUR.

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 tamjšej vlády. Predčasné voľby nakoniec nebudú, a vládu vytvorilo Hnutie piatich hviezd so stredolavou Demokratickou stranou. Záujem bol v auguste aj o slovenské štátne dlhopisy. Kompozitný index slovenských vládných dlhopisov vzrástol v

auguste o 2,8 %.

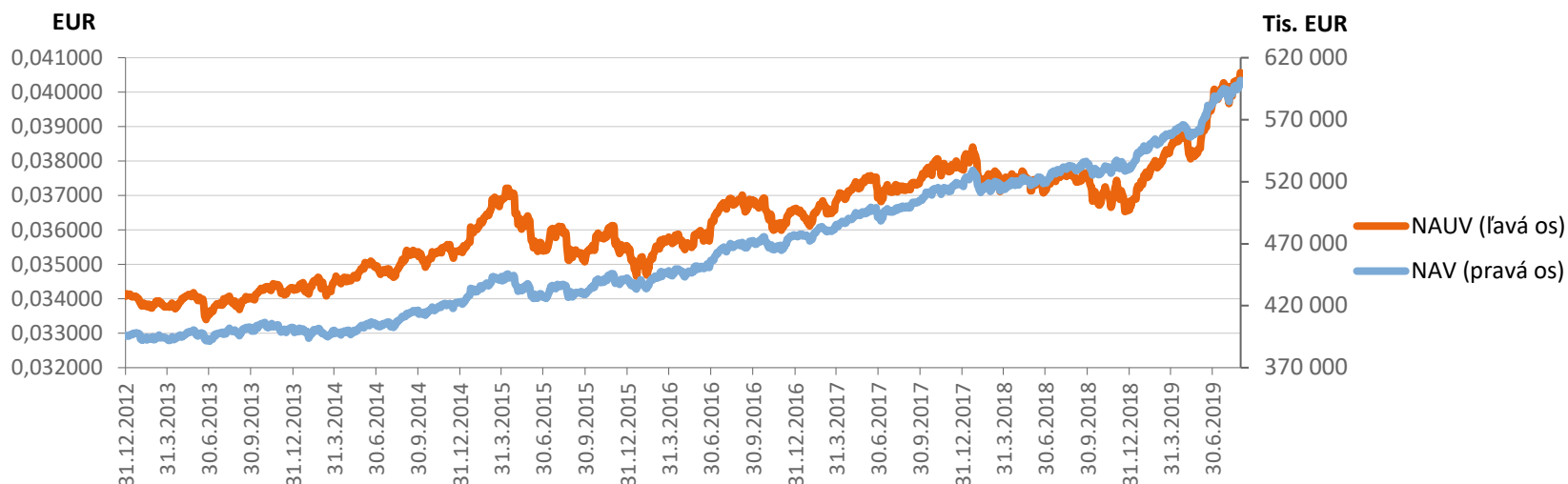
Obchodný spor medzi USA a Čínou vyhroutil prezident Trump ešte na konci júla, keď zaviedol dodatočné 10% clá na čínsky tovar v objeme okolo 300 mld. USD s účinnosťou od septembra. O týždeň na to prekvapila Čína, ktorá nechala čínsky yuan po viac ako dekáde padnúť pod hranicu 7 CNH za dolár. Dopusiaľ pritom Čína v snahe dohodnúť sa s USA držala menový pár na silnejších úrovniach. Konflikt sa ďalej vyostril 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.

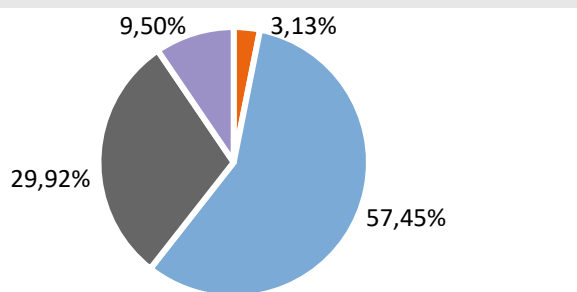
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien dlhopisov v portfóliu, ktorý viac ako vykompenzoval straty na akciách. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v auguste mierne navýšili z 28,7 % na 29,9 % na konci mesiaca. Mierne sme zvýšili aj celkovú dĺžku portfólia z úrovne 5,13 roku na 5,38 roku.



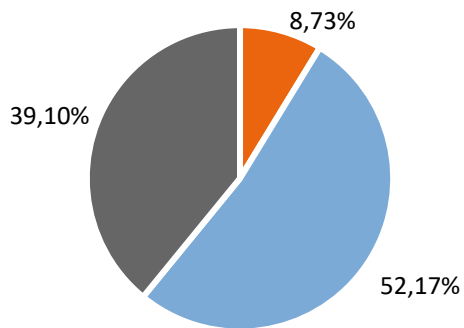
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



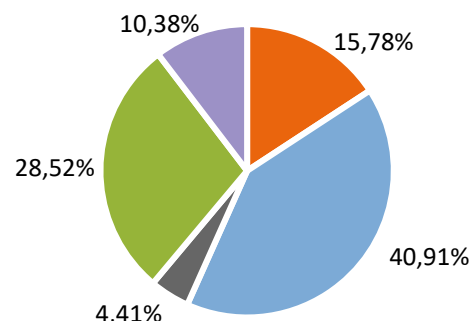
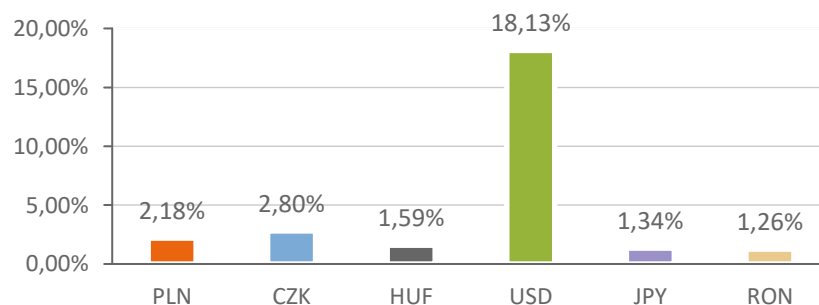
**Triedy aktív**  
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



### Splatnosť dlhopisovej časti

■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	9,50%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,95%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,66%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,47%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,29%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,02%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,10%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,80%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,50%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,20%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	2,14%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,02%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	dlhopis	1,96%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,75%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,67%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.