

# Mesačná správa (k 30.9.2019)

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):	606 218 106,29 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040716 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,69
Podiel akciových investícií:	30,60%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,37%
od začiatku roka:	11,29%
za posledných 12 mesiacov:	8,29%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,36%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,86%

## 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 minimum 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.

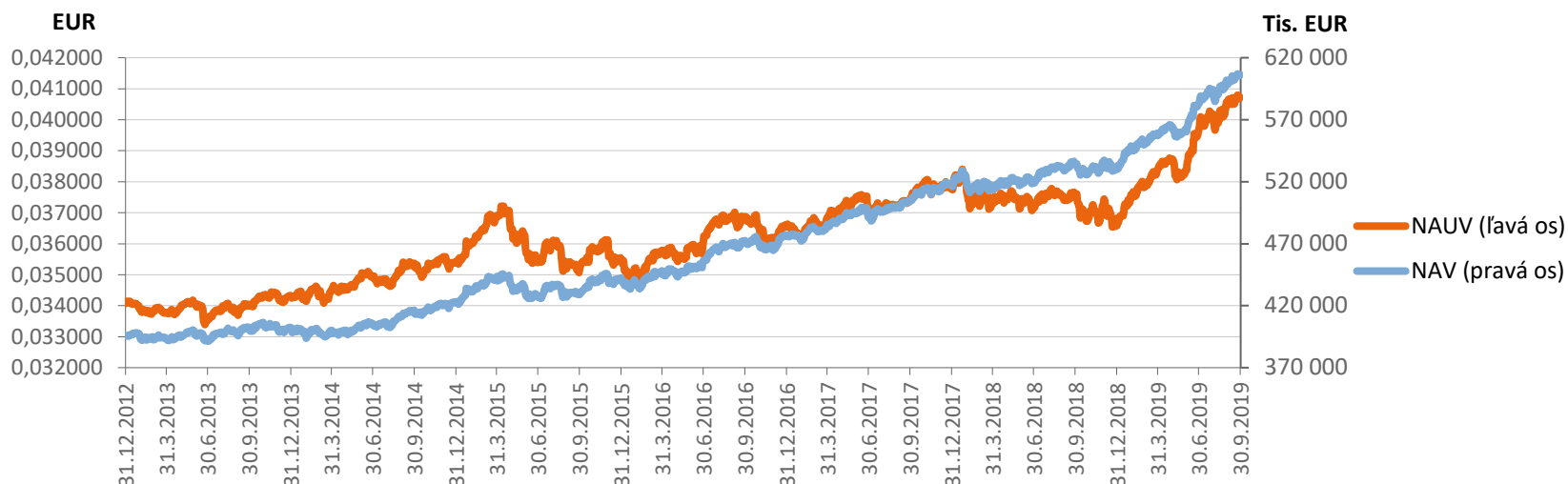
Po ECB znížil kľúčové úroky v súlade s očakávaním aj americký Fed. Svoje cieľové pásmo pre kľúčovú úrokovú sadzbu posunul nadol o 25 bázických bodov na 1,75 - 2,00%. Reagoval tak na zhoršený výhľad pre americkú ekonomiku vyplývajúci z obchodnej vojny medzi USA a Čínou.

Americký priemysel sa po prvýkrát od roku 2016 dostal do stavu naznačujúceho recesiu, 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.

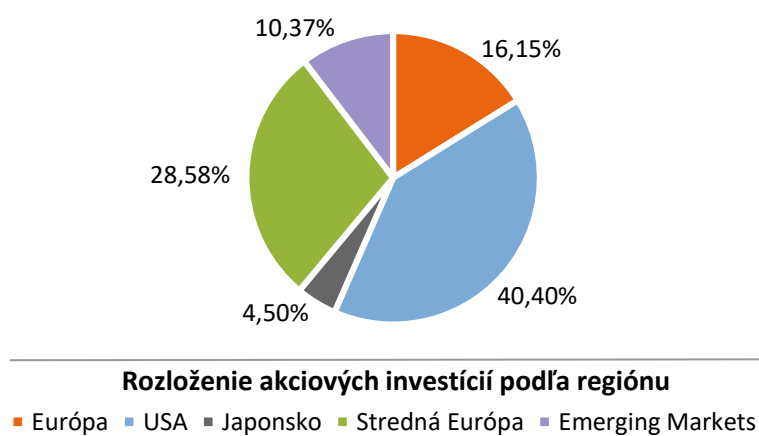
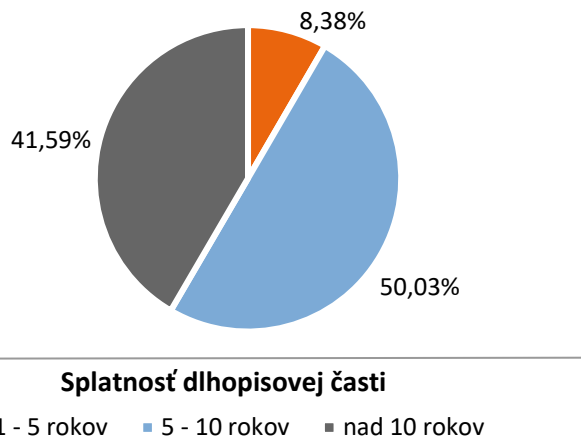
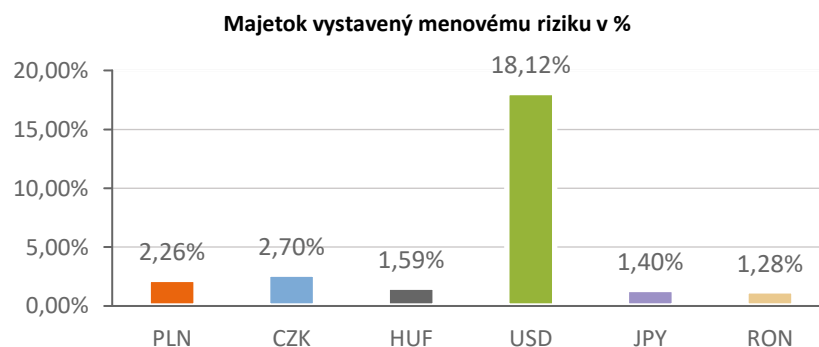
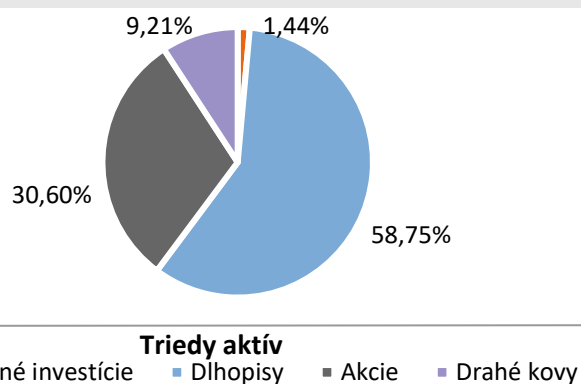
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akciových investícií v portfóliu, ktorý vykompenzoval straty na dlhopisoch. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme počas septembra držali na úrovni 30 %. Mierne sme zvýšili aj celkovú dĺžku portfólia z úrovne 5,38 roku na 5,69 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	9,21%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,02%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,74%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,39%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,34%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,97%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,07%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,76%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,57%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,25%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	2,16%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,98%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	dlhopis	1,90%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	1,84%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,72%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.