

# Mesačná správa (k 31.10.2019)

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):	607 970 614,69 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040660 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,56
Podiel akciových investícií:	31,05%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,14%
od začiatku roka:	11,14%
za posledných 12 mesiacov:	10,19%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,63%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,83%

## Komentár investičného manažéra

Absencia geopolitických faktorov v kombinácii s uvoľnenou menovou politikou kľúčových centrálnych bánk s dopadom na stabilizáciu svetovej ekonomiky a ziskovosť firiem opäť naštartovala pozitívny sentiment na finančných trhoch. V uplynulom mesiaci sa darilo najmä akciám, kde globálny akciový index MSCI World v októbri vzrástol o 2,4 % v USD.

Americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,1 % a dosiahol nové historické maximum vďaka kombinácii faktorov, akými sú eliminácia hlavných geopolitických rizík, konkrétne očakávané uzavretie prvej fázy obchodného sporu USA s Čínou a oslabujúce sa šance tvrdého Brexitu. Priaznivý vplyv má aj pozitívna výsledková sezóna, keď vyše 70 % amerických spoločností reportovalo lepšie než očakávané hospodárske výsledky a menová politika amerického FED-u. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vrátil o 1,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch posilnil o 4,1 % v USD.

V októbri sme boli svedkami rastu dlhopisových výnosov najmä u takzvaných core krajín akými sú Nemecko alebo Holandsko. Naopak dlhopisy periférnych krajín eurozóny výraznejšie zmeny za uplynulý mesiac nezaznamenali. V Európe hlavnou udalosťou bolo schválenie odkladu Brexitu do 31. januára tak, aby mali britskí poslanci dostatok času na preštudovanie novej dohody uzatvorenej s premiérom Borisom Johnsonom. Spojené kráľovstvo tak zrejme bude mať parlamentné voľby 9. decembra.

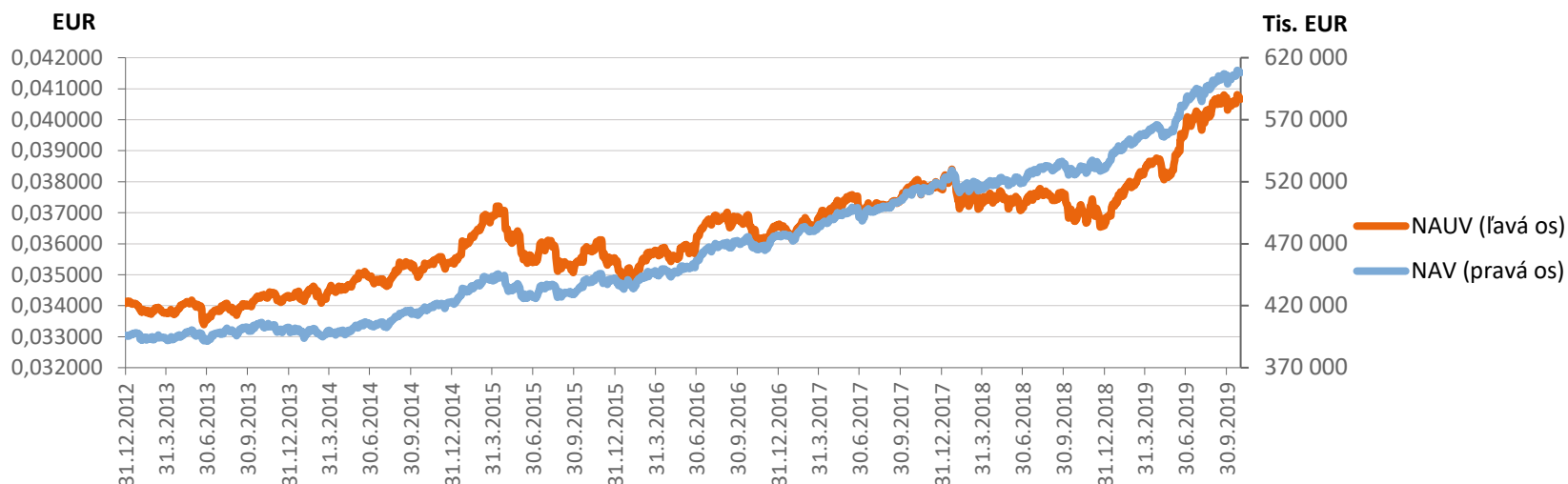
Americká centrálna banka naplnila očakávania trhov. Tretíkrát v rade znížila úrokové sadzby, aktuálne na 1,75 %. FED taktiež oznámil, že bude pokračovať s dodávkami likvidity na peňažný trh až do druhého kvartálu budúceho roka. Na druhej strane Atlantiku Mario Draghi absolvoval ako guvernér ECB svoje

posledné menovo-politické zasadnutie, na ktorom tak ako sa očakávalo k žiadnym zásadným zmenám nedošlo. Draghi sa s mandátom lúči v časoch rekordnej názorovej nevyrovnanosti po prijatí kontroverzných opatrení, ktoré vedú k rezignáciám niekoľkých dlhoročných funkcionárov. Od novembra prevezme kormidlo centrálnej banky eurozóny bývalá šéfk MMF Christine Lagardová.

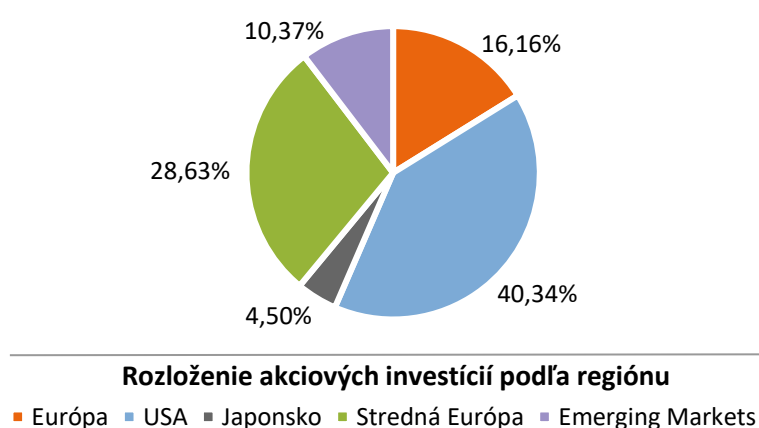
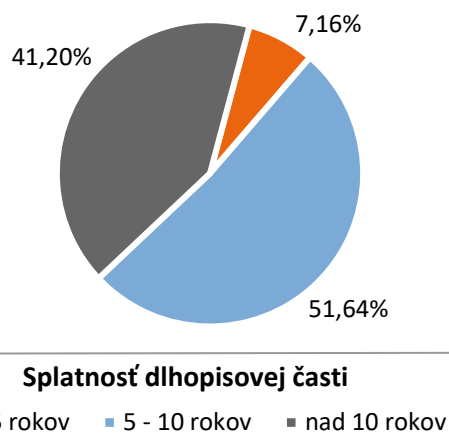
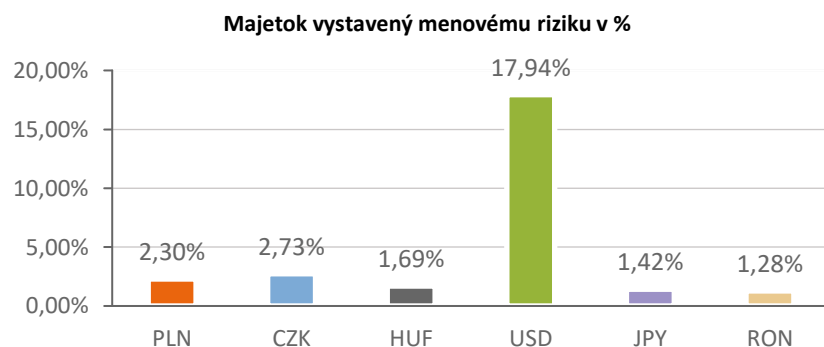
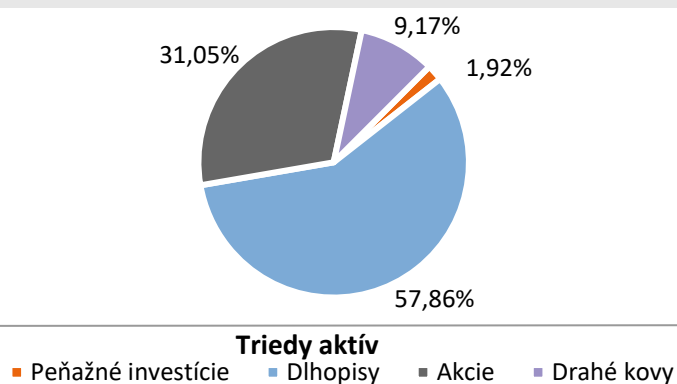
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť, keď pokles cien dlhopisov v portfóliu bol len čiastočne vykompenzovaný rastom na akciových trhoch. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu sme v októbri mierne navýšili z 30,6 % na 31,1 % na konci mesiaca. Celková durácia mierne poklesla na 5,56 roka.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	9,17%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,10%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,72%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,21%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,42%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,93%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,06%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,75%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,60%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,28%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	2,12%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,94%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	dlhopis	1,85%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	1,75%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,68%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.