

# Mesačná správa (k 30.11.2019)

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):	609 872 451,01 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040648 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,57
Podiel akciových investícií:	31,75%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,03%
od začiatku roka:	11,10%
za posledných 12 mesiacov:	9,23%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,99%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,74%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy si v novembri udržali pozitívnu náladu. K priaznivej nálade prispela predovšetkým narastajúca dôvera v upokojenie čínsko-americkej obchodnej vojny. V minulom mesiaci sa darilo najmä akciám, keď globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil o 2,6 % v USD. Rast globálneho indexu bol podporený hlavne silným rastom amerických akcií zastúpených v indexe S&P 500, ktoré uplynulý mesiac zaznamenali nárast o 3,6 % v USD na nové historické maximum. So ziskom 2,8 % nezaostali ani akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50. Napriek pokroku v čínsko-americkom obchodnom spore si nijak nepolepšili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MCSI EM v novembri poklesol o 0,2 %.

Rast dlhopisových výnosov pokračoval aj v novembri. Okrem rastu výnosov na dlhopisoch krajín z jadra eurozóny, rástli výnosy aj v krajinách periférie eurozóny. Za mesiac stratil 10-ročný taliansky dlhopis až 2,5 %. Za rastom dlhopisových výnosov môžu čiastočne stáť náznaky stabilizácie, respektíve mierneho zlepšenia, v makroekonomických číslach. Dáta síce ostávajú slabé, no ďalej sa už nezhoršujú a narastá pravdepodobnosť, že by v dohľadnom čase mohlo dôjsť k obratu trendu v dátach.

Čo sa týka americko-čínskeho sporu, na trhoch prevláda optimizmus okolo prvej fázy dohody. Podporujú ju prehlásenia z Číny o blízkosti dohody, pokojný priebeh miestnych volieb v Hongkongu, kde jasne vyzneli prodemokratické sily, a možno aj správy z americkej politiky. Z pohľadu obchodu bude pre Európu kľúčové možné uvalenie amerických ciel na európske autá. Aj tu však vládne optimizmus, že k ich uvaleniu nakoniec nedôjde. Podľa všetkého sa zdá, že výrobcovia sa zaviazali navýšiť kapitálové výdaje do výroby na americkej pôde. Zároveň predpokladáme, že americká strana stratila pri spomaľujúcej

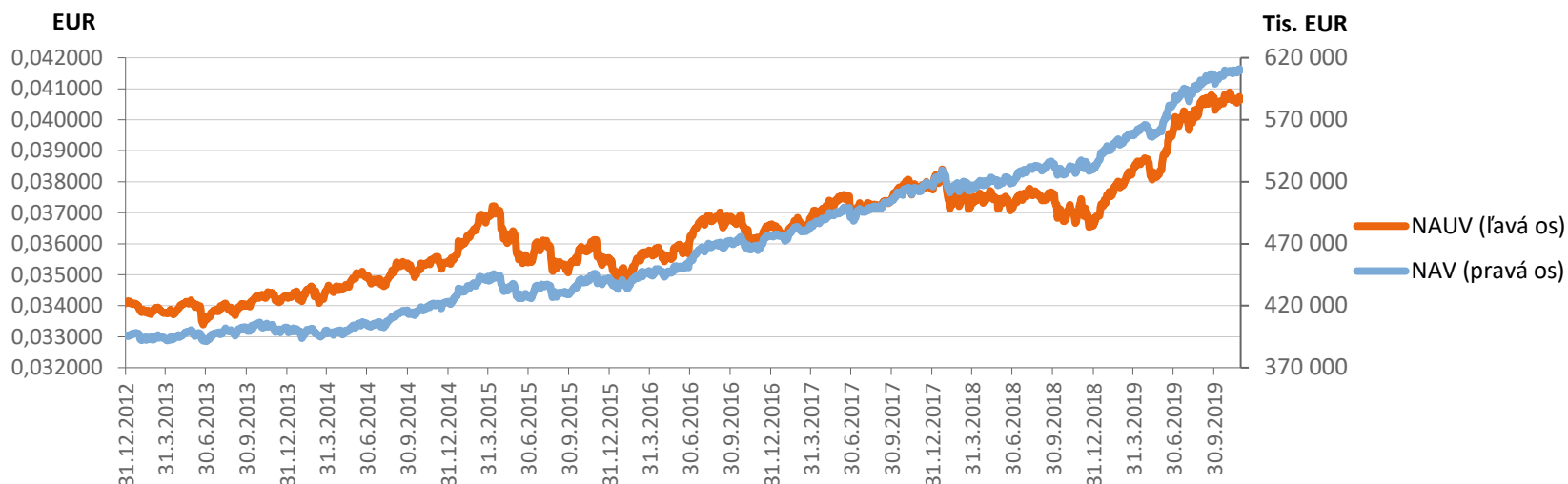
ekonomike a blížiacich sa voľbách časť svojej vyjednávacjej pozície.

Firemná výsledková sezóna za tretí kvartál 2019 je tiež pomaly za nami. Výsledky nakoniec dopadli nad očakávania, napriek tomu sa firmy nevyhli medzoročnému prepadu zisku. Napr. americkým firmám poklesli zisky medzoročne o asi 2% proti očakávaným - 4 %. Celkový dojem z výsledkovej sezóny kazia zhoršujúce sa výhľady pre koniec tohto roku, respektíve pre budúci rok. Trh si však so zhoršujúcimi korporátnymi výhľadmi hlavu moc neláme a ruka v ruke s ustupujúcimi geopolitickými rizikami a podporou centrálnych bánk postupne posúva historické maximum.

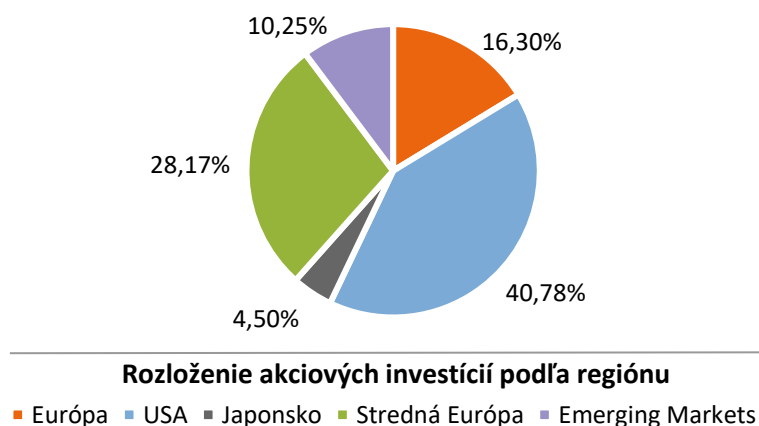
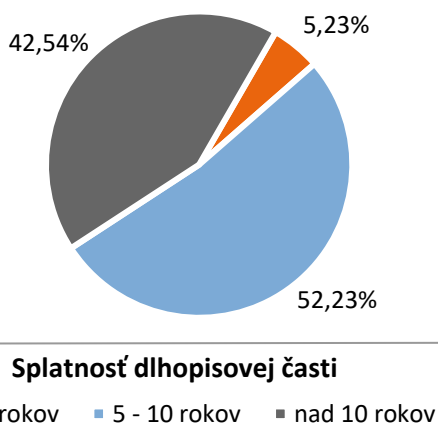
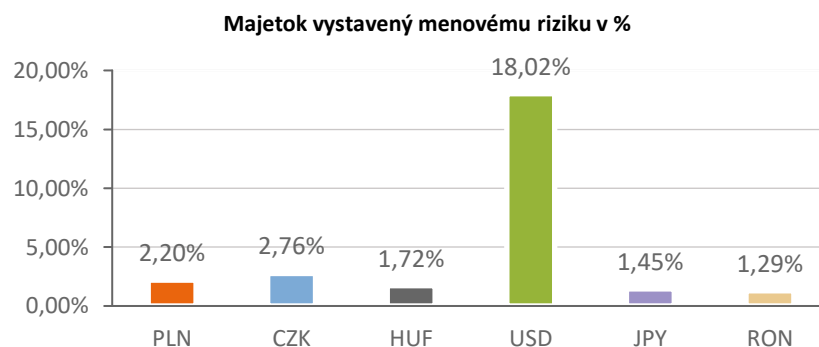
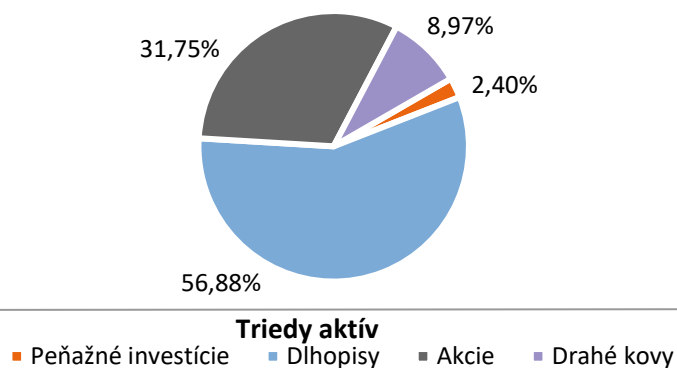
Cena dôchodkovej jednotky fondu sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila, keď rast na akciových trhoch bol vykompenzovaný poklesom cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v novembri mierne vzrástol z 31,1 % na zhruba 31,7 % na konci mesiaca z dôvodu rastu cien akcií. Celková dĺžka zostala na zhruba nezmenenej úrovni okolo 5,57 roka.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,97%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,36%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,68%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,21%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,59%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,89%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,47%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,00%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,79%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,73%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,31%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	2,00%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,93%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	dlhopis	1,83%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,63%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.