

# Mesačná správa (k 31.5.2019)

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):	562 127 198,43 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038354 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,72
Podiel akciových investícií:	27,07%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,86%
od začiatku roka:	4,83%
za posledných 12 mesiacov:	3,27%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,26%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,91%

## 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. Z regiónov najviac zasiahli nové clá výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI EM („emerging markets“) zaznamenali pokles o 7,5 % v USD. Americký akciový index S&P 500 stratil v máji 6,4 % a stratu 5,5 % si pripísal aj paneurópsky akciový index Eurostoxx 50.

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.

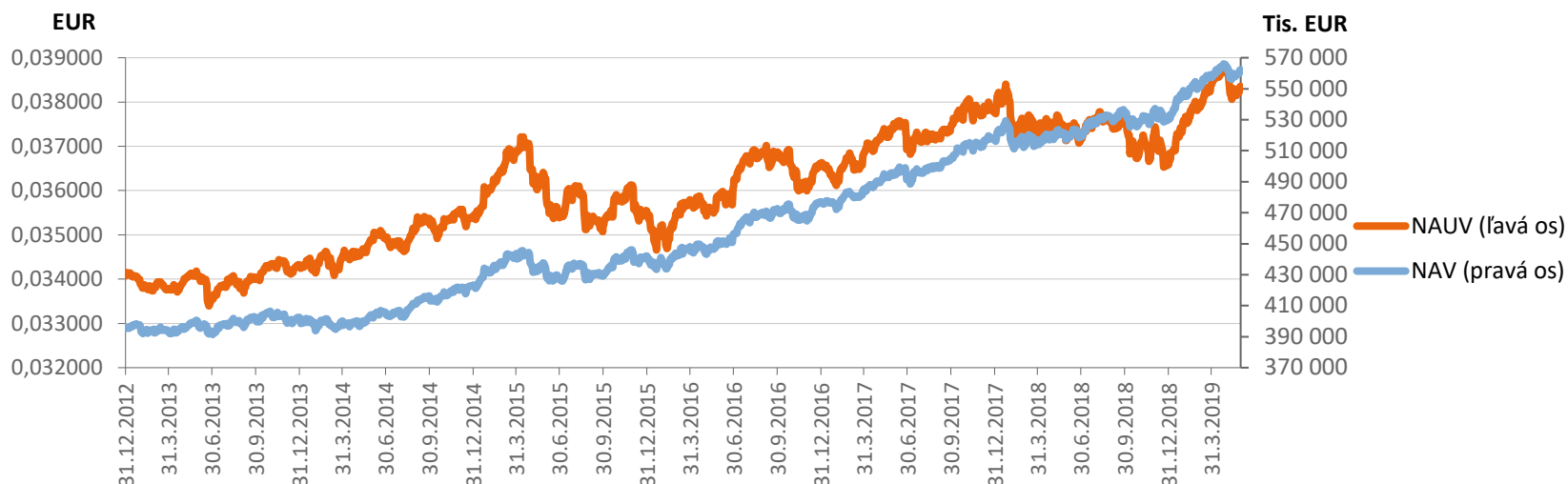
Oznámenie ciel prišlo práve v čase, keď svetová ekonomika začala vykazovať prvé opatrné náznaky návratu k rastu. Povzbudzujúce údaje dorazili z Číny, pričom išlo predovšetkým o rast úverov, investície do realít a import. Ostatné ázijské regióny a Európa tak jednoznačne pozitívne neboli, aj keď ekonomické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

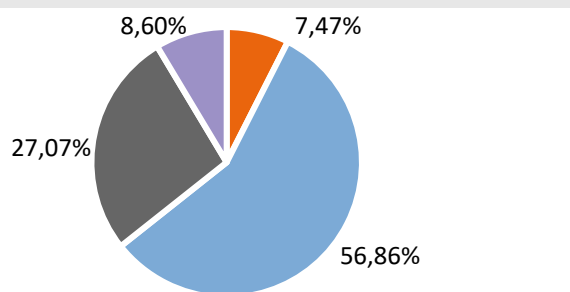
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť a to primárne z dôvodu poklesu cien akcií čo čiastočne kompenzoval rast cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v máji mierne poklesol z 28,5 % na 27,1 % na konci mesiaca, keď sme čiastočne zredukovali pozíciu v akciách na rozvíjajúcich sa trhoch. Celková durácia portfólia zostala minulý mesiac na nezmenenej úrovni okolo 4,72 roku.



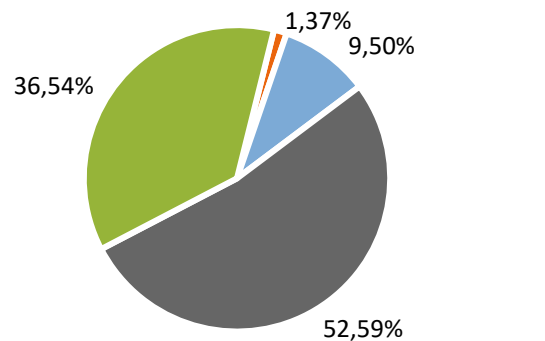
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

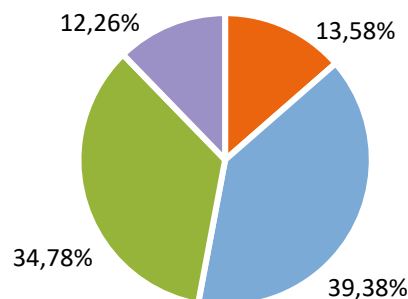
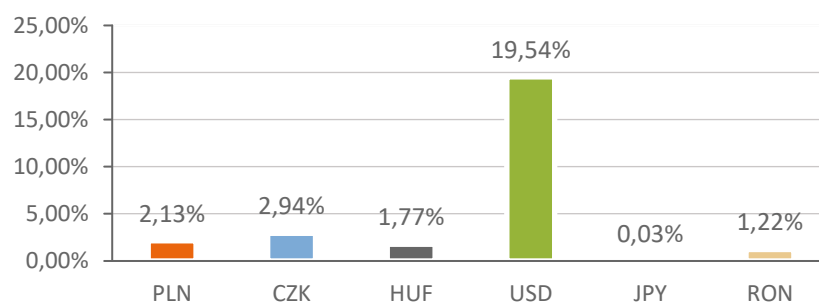


Legend: Peňažné investície (orange), Dlhopisy (blue), Akcie (grey), Drahé kovy (purple)



Legend: do 1 roka (orange), 1 - 5 rokov (blue), 5 - 10 rokov (grey), nad 10 rokov (green)

## Majetok vystavený menovému riziku v %



Legend: Európa (orange), USA (blue), Stredná Európa (green), Emerging Markets (purple)

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,60%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,07%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,92%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,51%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,17%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	3,58%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,20%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,91%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,36%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,00%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,86%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,81%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,65%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,64%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,57%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.