

Mesačná správa (k 28.2.2018)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	19 816 004,81 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038663 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,29

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,00%
od začiatku roka:	-0,24%
za posledných 12 mesiacov:	-0,26%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,18%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,66%

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa do histórie finančných trhov zapíše prudkou korekciou predovšetkým na akciových trhoch. Tá zaskočila investorov až dvomi 4% poklesmi (na indexe S&P 500) v priebehu jedného týždňa, čo je situácia nevídaná od finančnej krízy v roku 2008. Po silných výpredajoch sa prepád na trhoch zastavil a akcie sa čiastočne otriasli zo strát.

Globálny akciový index MSCI World poklesol vo februári o 4,3 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50 stratili 4,6 %, americký akciový index S&P 500 zase odpísal 3,7 %. Index MSCI Emerging Markets združujúci akcie na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal pokles o 4,7 % v USD. V našom regióne sa najmenej darilo poľským akciám, keď sa poľský akciový index WIG prepadol až o 6,6 %. Mnohí investori vinia z prepádov na akciových trhoch rast výnosov na štátnych dlhopisoch, predovšetkým v zámorí. Výnos amerických 10 ročných vládnych dlhopisov vzrástol vo februári až k 3 %. V Európe dlhopisové výnosy rástli pomalšie a výnos 10 ročného nemeckého Bundu na konci mesiaca dosiahol 0,66 %. Straty vo februári zaznamenal aj dolár a komodity.

Mnoho investorov ukazuje na rast dlhopisových výnosov ako na hlavného vinníka výraznej korekcie na trhoch. Finančné trhy sa totiž po nečakane dobrých amerických makrodátach v úvode mesiaca začali obávať tvrdšieho postupu tamojšej centrálnej banky, respektíve rýchlejšieho procesu uťahovania menovej politiky. Iní investori zase vnímajú pokles ako technickú záležitosť spojenú s ochladením prílišného optimizmu, ktorý sa stihol v predošlých mesiacoch premietnuť do historicky nadhodnotených ocenení (tzv. valuácií) na väčšine tried finančných aktív.

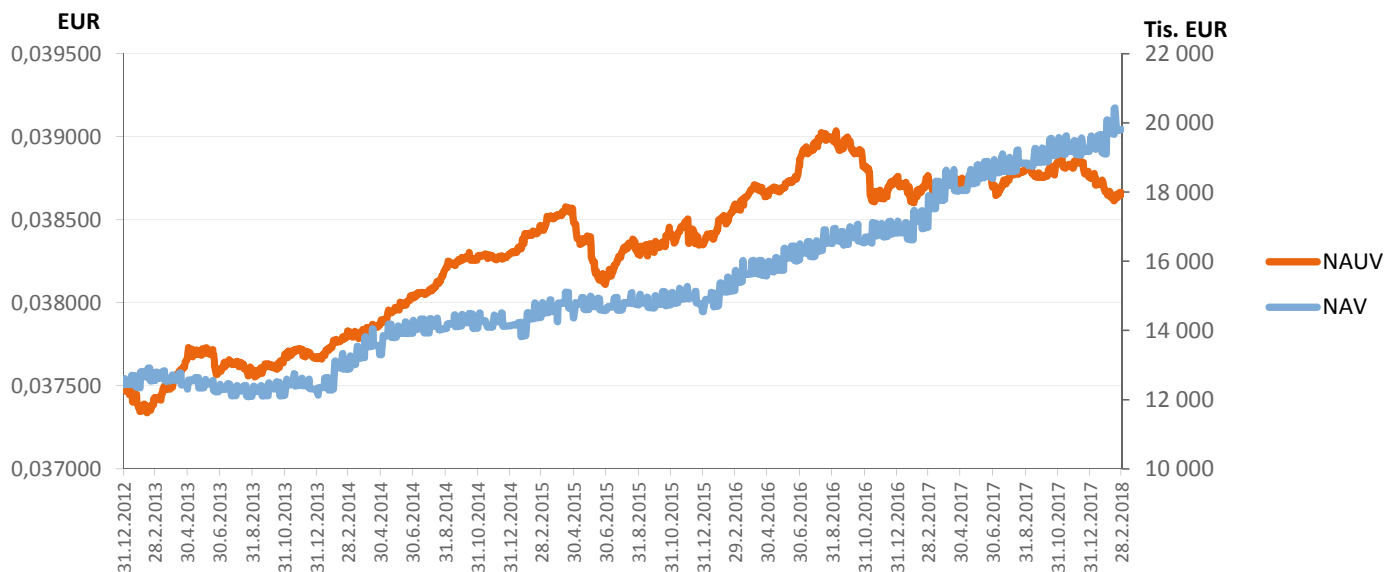
Ekonomické fundamenty zostávajú naďalej zdravé, vrátane rastu korporátnych ziskov. Ten v zámorí za štvrtý kvartál roku 2017 dosahuje až medziročných +14 %, v Európe dokonca cez 30 %, čo je v oboch prípadoch výrazne nad pôvodnými odhadmi. V Amerike pritom daňová reforma stále zvyšuje očakávania pre rok 2018, keď už dnes trh počíta s takmer 20% medziročným rastom ziskov firiem v indexe S&P 500.

Politické dianie ustúpilo do pozadia prudkému nárastu volatility na finančných trhoch. V Európe najviac rezonovali blížiac sa voľby do oboch komôr parlamentu v Taliansku. Tie pravdepodobne neodoblokujú situáciu ani smerom k reformám, ani k revízii členstva v EÚ, či iným deštruktívnym krokom. Trhy na blížiac sa voľby výraznejšie nereagovali. V Nemecku sa formovanie veľkej koalície naťahuje, čo mohlo trhy znervózňovať. O osude tejto koalície na začiatku marca rozhodnú hlasovaním členovia nemeckej SPD (sociálnej demokracie). Prípadne „nie“ by pravdepodobne viedlo k predčasným voľbám a ďalšej neistote.

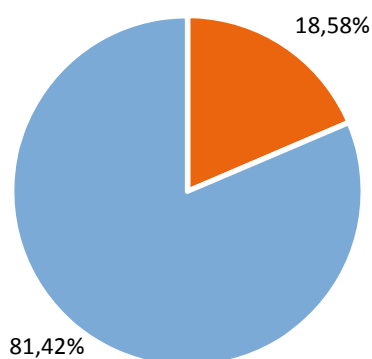
V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili celkovú dĺžku portfólia z úrovne 2,14 roku na 2,29 roku. Fond v priebehu mesiaca vymazal miernu stratu z jeho úvodu a zakončil mesiac bez výraznejšej zmeny (-0,003%).



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

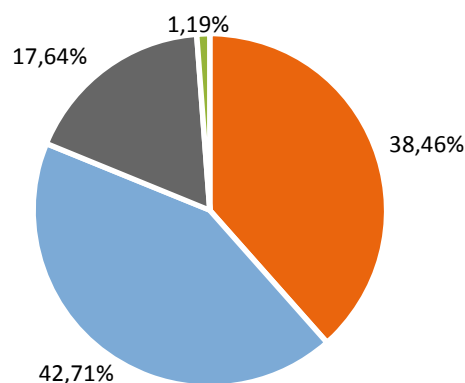


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	8,19%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	6,57%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	5,89%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	5,75%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	4,15%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	4,10%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	3,70%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	3,35%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	2,53%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	2,45%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,43%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,05%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,63%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	1,62%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,61%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.