Mesačná správa (k 31.5.2018)

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):	20 578 261,05 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038581 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,40

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,25%
od začiatku roka:	-0,45%
za posledných 12 mesiacov:	-0,55%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,16%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,45%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v máji sústredila na politické dianie v Taliansku, pokrok jednaní medzi Čínou a USA, a záver firemnej výsledkovej sezóny. Zatiaľ čo „odložená“ obchodná vojna a solídne výsledky firiem pozitívne vplývali na trhy, politická kríza v Taliansku mala negatívny dopad na apetít po rizikových aktívach. Globálny akciový index MSCI World zakončil minulý mesiac s miernym nárastom o 0,3 percenta v dolárovom vyjadrení. Aj v máji bol však rozdiel vo výkonnosti akcií z pohľadu regiónov pomerne značný. Spomedzi regiónov sa najlepšie darilo akciám v zámorí, keď index S&P 500 posilnil o 2,4 % v USD. Naopak, pokles o 2,5 % zaznamenali európske akcie merané indexom Eurostoxx 50. V rámci indexu najviac poklesli akcie talianskych bánk. Nemeckému akciovému indexu DAX pomáhalo slabšie euro a index poklesol len o 0,1 %. Silný dolár nepomáhal akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v máji stratil 3,8 % v USD. Stredoeurópsky akciový index CECE dokonca poklesol o 8,6 % v EUR. Zvýšené politické riziko v eurozóne „prihralo“ zisky bezpečným nemeckým či francúzskym dlhopisom. Vysoké straty utrpeli štátne dlhopisy krajín periférie eurozóny z obáv z novej populistickej vlády v Taliansku. Z politickej neistoty v eurozóne ťažil aj dolár, ktorý uplynulý mesiac posilnil o 3,3 %. Cena ropy Brent v máji vzrástla o 6,8 % z obáv, že USA obnovia sankcie na Irán.

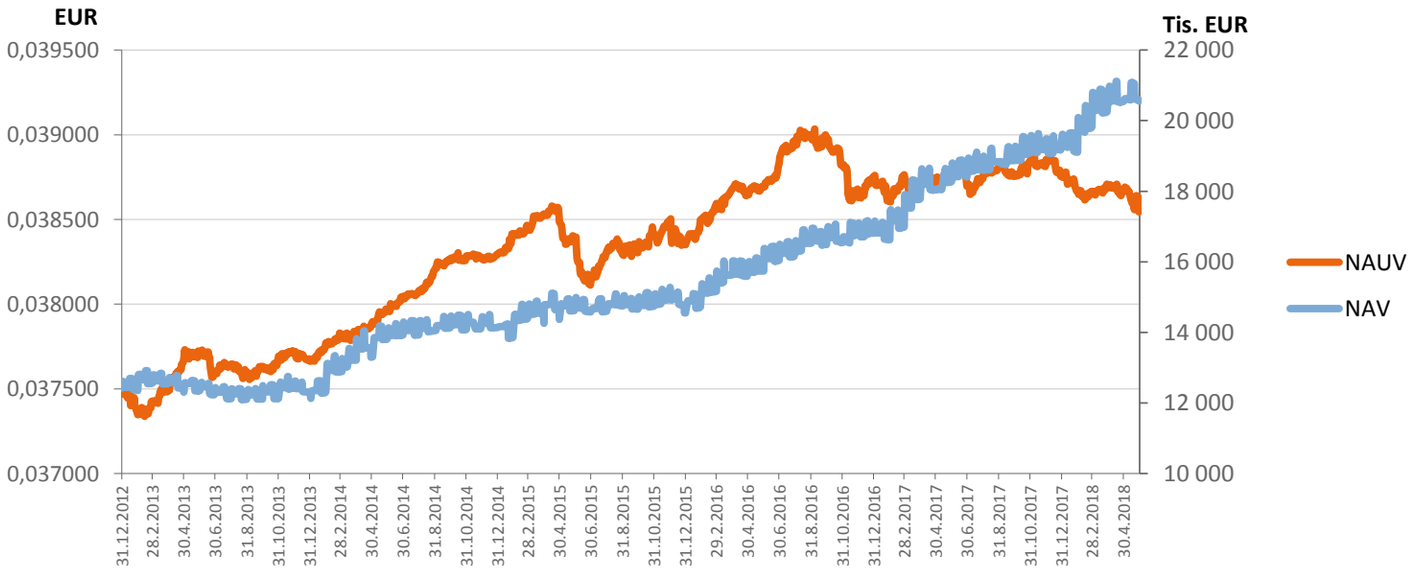
V Európe v máji zostalo rizikovou témou Taliansko. Dlhopisové výnosy na periférii eurozóny rástli a akcie výkonnostne zaostávali, euro oslabovalo. Situácia sa vyostrila po tom, čo prezident Mattarella odmietol vymenovať striktne protieurópskeho ministra financií. Zatiaľ čo inde by bolo politické vákuum prijaté s nervozitou a pesimizmom, v prípade Talianska tomu bolo naopak. Investori radšej vidia pokračovanie status quo, ako vládu pod taktovkou populistov a euroskeptikov.

Čínsko-americké vyjednávania priniesli trhom ďalšie dobré správy. Hrozba amerických ciel bola odvolaná a minister financií Mnuchin doslova povedal, že obchodná vojna sa odkladá. Dôležitou témou pre trhy boli aj obavy, že USA obnovia sankcie na Irán, čím by z oficiálneho trhu s ropou zmizla časť ponuky. To pomohlo rope k ďalším ziskom. Minulý mesiac prekvapil prezident Trump zrušením schôdzky so severokórejským lídrom Kimom, ale podľa posledných informácií sa nakoniec stretnú v júni. Táto téma však z pohľadu trhov nebola až tak dôležitá.

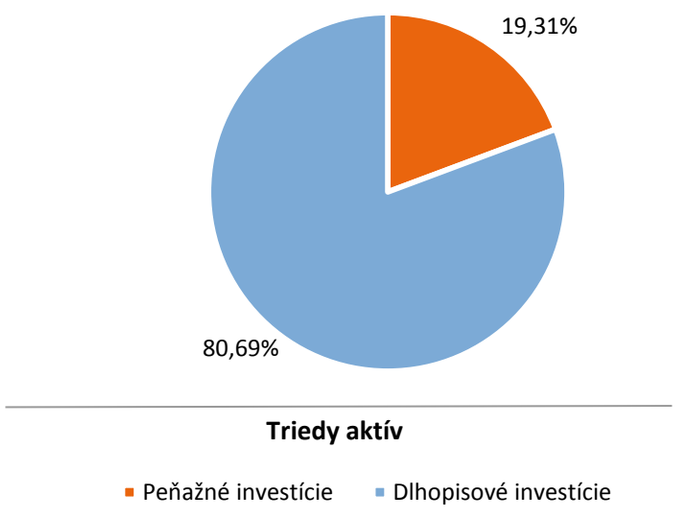
Čo sa týka makroekonomických dát, tie sa už ďalej výrazne nezhoršujú, aj keď v Európe majú stále tendenciu skôr prekvapovať smerom dole. V máji sa skončila aj firemná výsledková sezóna, ktorá pozitívne prekvapila na oboch brehoch Atlantiku. Presnejšie, až 55 % titulov z indexu S&P 500 prekonalo očakávania aspoň o jednu štandardnú odchýlku, čo je najväčšie percento od 2. štvrťroku 2010. Celkovo, korporátne zisky v USA vzrástli až o 24 % medziročne, z toho takmer polovica rastu ide na vrub daňovej reformy. V Európe zisky medziročne vzrástli len o 3 % medziročne, čo bolo ale ovplyvnené vysokou porovnávacou základňou z minulého roku. Napriek tomu boli v Európe firemné zisky o 4 % lepšie proti očakávaniam.

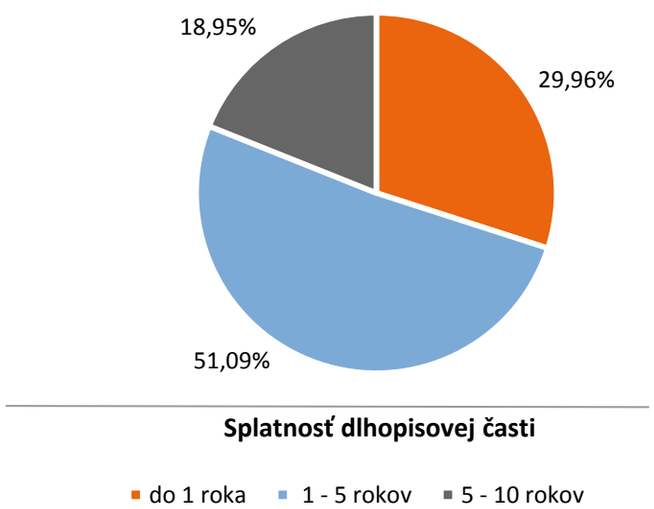
Celková durácia portfólia v máji zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,4 roku. Dôchodková jednotka fondu v priebehu mesiaca zaznamenala pokles z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií





Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	10,62%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	7,85%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	5,53%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	5,23%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,98%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	3,94%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	3,60%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	3,20%
FRTR 0 03/25/23	FR0013283686	dlhopis	2,44%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	2,37%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,33%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,10%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	1,93%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,59%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	1,58%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.