

# Mesačná správa (k 31.12.2018)

Indexový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

|   |                |
|---|----------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                                 | 9.7.2018       |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                            | 2 625 012,43 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,028988 €     |
| Depozitár fondu:  | VUB, a.s.      |
| Podiel akciových investícií:                            | 91,95%         |

## Výkonnosť

| Obdobie                         | Výkonnosť fondu |
|---------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                    | -7,95%          |
| za 3 mesiace:                   | -13,63%         |
| od vytvorenia fondu (9.7.2018): | -12,67%         |

## Komentár investičného manažéra

Záver roka sa niesol v znamení výrazného nárastu neistoty na finančných trhoch. Strach z pomalšieho hospodárskeho rastu sa rýchlo šíril medzi investormi a bol to jeden z kľúčových prvkov, ktorý valcoval akciové trhy. Globálny akciový index MSCI World sa v decembri prepadol o 7,7 % v USD. Tentokrát prišli na rad aj americké akciové trhy, ktoré zažili svoj najhorší záver roka od 30-tych rokov minulého storočia. Americký akciový index S&P 500 stratil v decembri 9,0 %. O niečo menšie straty utrpeli akcie v eurozóne alebo na rozvíjajúcich sa trhoch, keď paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 5,3 % a index MSCI EM kopírujúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch klesol „len“ o 2,9 % v USD.

Okrem prichádzajúcich horších dát sa investori sústredili na to, ako budú na zhoršené vyhliadky rastu a negatívny sentiment reagovať centrálné banky. Americká centrálna banka Fed podľa očakávaní zvýšila hlavnú úrokovú sadzbu, ale pre budúci rok ubrala jedno z plánovaných zvýšení sadzieb, z troch na dve, čím výhľad neklesol na úroveň očakávanú trhom, ale aspoň sa vydal tým smerom. Fed síce spomenul vonkajšie riziká pre rast americkej ekonomiky, inak ale zostal u veľmi priaznivého hodnotenia americkej ekonomiky a trhu práce, čo ešte zhoršilo trhový sentiment a výpredaje na akciách pokračovali.

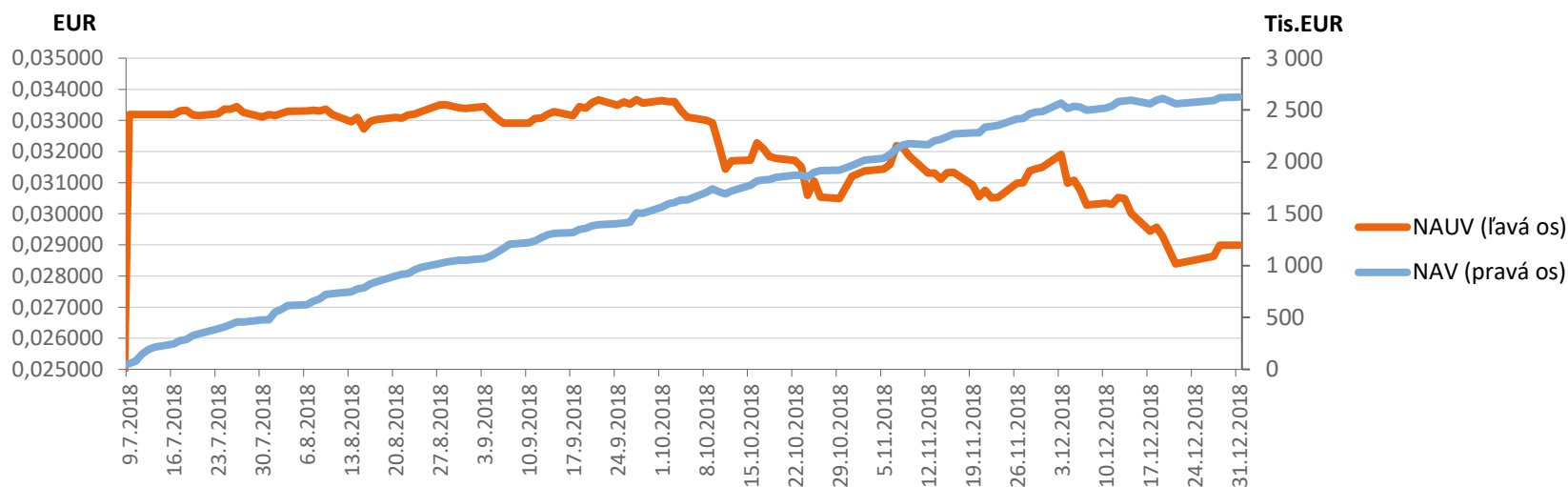
Výhľad slabšej ekonomiky a nové riziká viedli Európsku centrálnu banku (ECB) k opatrnej rétorike na jej decembrovom zasadnutí. Podľa očakávaní sadzby v eurozóne zostali bez zmeny a program nákupu aktív (tzv. QE) banka ukončila podľa plánu v decembri. Rast hlavnej sadzby však ECB zrejme ďalej odloží a možno bude rada, keď v tomto roku zvládne jedno zvýšenie z -0,4 % na -0,3 %. Ďalšími témami, ktoré hýbali trhom v Európe boli Brexit a protesty vo Francúzsku. Po tom, čo premiérka Mayová odložila hlasovanie o

dohode o Brexite stále platí, že možných scenárov je veľa. Tvrdý Brexit (bez dohody) analytici stále vidia ako málo pravdepodobný scenár.

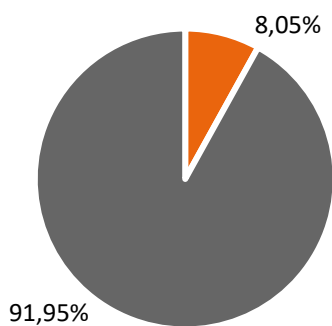
Ďalšou témou s globálnym dopadom je stále americko-čínsky obchodný spor. Prezidenti Trump a Xi jednali na začiatku decembra veľmi konštruktívne a odvrátili ďalšiu eskaláciu obchodného sporu. V priebehu ďalších 90 dní majú tímy oboch krajín dojednať detaily obchodu. V priebehu decembra však aj na tomto fronte prevládla skepsa, že sa do 1. marca podarí všetko dohodnúť a vyhnúť sa tak ďalším problémom.

Akciové investície na konci decembra tvorili 91,95 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia je široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Dôchodková jednotka fondu v priebehu mesiaca zaznamenala pokles z dôvodu výrazného poklesu cien svetových akcií.

## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

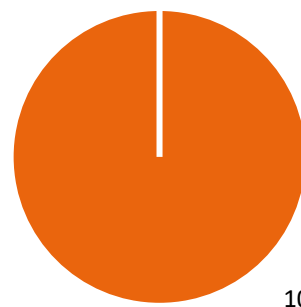


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

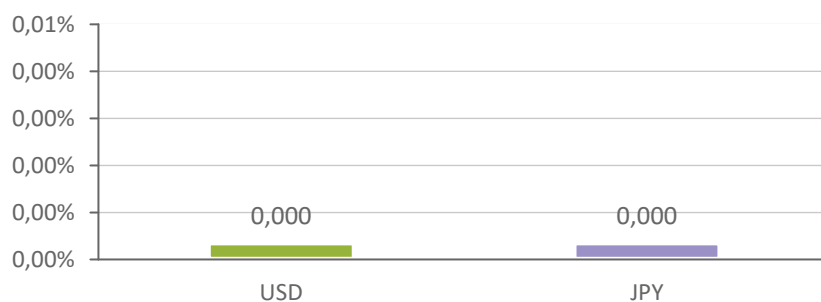
- Peňažné investície
- Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Globálne akcie

Majetok vystavený menovému riziku v %



## Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent                     | ISIN         | Druh          | Podiel* |
|-------------------------------------|--------------|---------------|---------|
| Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF | LU0659579733 | akciový index | 91,95%  |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.