

Mesačná správa (k 31.7.2018)

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): | 477 494,91 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,033189 € |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Podiel akciových investícií: | 83,21% |

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|---------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | - |
| za 3 mesiace: | - |
| od vytvorenia fondu (9.7.2018): | -0,02% |

Komentár investičného manažéra

Hlavnými témami zostali aj v júli clá a obchodné spory, či už na americko-európskom alebo americko-čínskom fronte. Citlivosť finančných trhov na tieto témy však poklesla a do popredia sa čoraz viac dostali firemné výsledky, ktoré potvrdili zdravý obrázok korporátnej sféry. Vo výsledku tak majú finančné trhy za sebou dobrý mesiac, keď globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol o 3,1 % v dolárovom vyjadrení. Po slabých výkonoch z predchádzajúcich mesiacov sa konečne podarilo rásť aj akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), aj keď rástli pomalšie v porovnaní s akciami na rozvinutých trhoch. Index MSCI EM, ktorý meria výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, si pripísal zisk 1,7 % v USD. Výrazne lepšie na tom boli stredoeurópske akcie, ktoré hlavne zásluhou poľských akcií posilnili až o 7,6 % v EUR (CECE Index). Z vyspelých trhov zaznamenal paneurópsky index Eurostoxx 50 nárast o 3,9 %, americký akciový index S&P 500 vzrástol o 3,7 %. Na dlhopisových trhoch panovala skôr pokojná letná atmosféra bez výraznejších pohybov. Výnosy na štátnych dlhopisoch krajín z jadra aj periférie eurozóny mierne vzrástli, išlo však len o malý pohyb. Lepšie sa darilo podnikovým dlhopisom, predovšetkým tým s ratingom v špekulatívnom pásme (tzv. „high yield“). Kurz amerického dolára k euru sa v júli výrazne nezmenil. Ďalšie straty zaznamenali drahé kovy a nedarilo sa aj ropu, keď sa cena ropy Brent v júli prepadla o 7,3 %.

Tému obchodných vojen hneď v úvode júla priživilo nové prehlásenie Donalda Trumpa, ktorý sa oprel do Európskej únie (EÚ), od ktorej by chcel ústupky vo vzájomnom obchode. EÚ ale nezostala až tak pasívna a varovala, že na prípadné clá na autá by reagovala svojimi clami na americké výrobky až za 300 mld. USD. Stretnutie prezidenta Trumpa so šéfom Európskej komisie Junckerom prinieslo odvrátenie ďalšieho kola cieľ medzi USA a EÚ, čo trhy upokojilo.

Čínsky front obchodných vojen bol v júli pomerne pokojný, čo sa týka nových prehlásení. Pozornosť investorov sa skôr zamerala na dôsledky

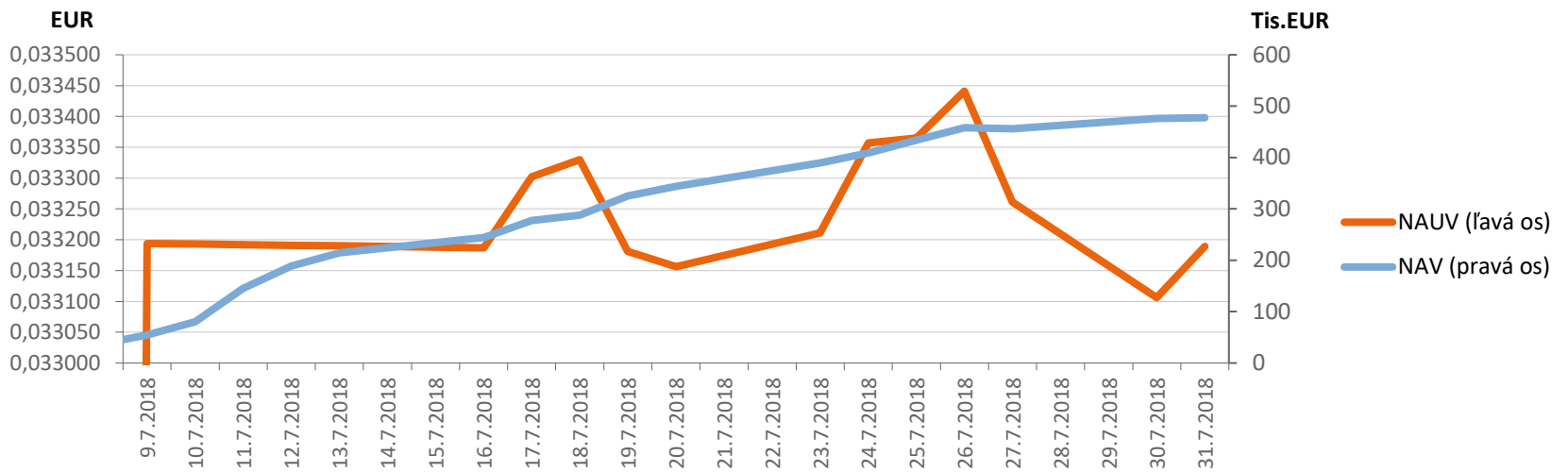
sporov na sentiment ekonomických subjektov. Ľahký pokles nálady v priemysle a ústup investorov z čínskeho akciového trhu bol vnímaný negatívne. Na náladu nepridával ani fakt, že centrálna banka necháva čínsky juan stále viac oslabovať. Tieto faktory určovali smer na rozvíjajúcich sa trhoch v prvej polovici mesiaca. Zlepšený sentiment na trhoch či pokles ceny ropy nakoniec pomohli akciám na rozvíjajúcich sa trhoch k miernym ziskom.

Centrálne banky púťali v júli menej pozornosti. Európska centrálna banka (ECB) na svojom júlovom zasadnutí nezmenila nastavenie menovej politiky. ECB tak len potvrdila, že svoj program nákupu aktív (QE) začne po septembri podľa plánu znižovať a skončí na konci roku.

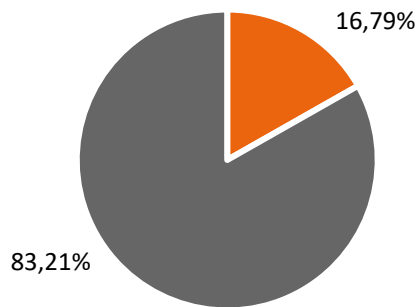
Silným faktorom pre obchodovanie na akciových trhoch v uplynulom mesiaci bola firemná výsledková sezóna. Do konca júla odreportovalo svoje výsledky za prvý kvartál 2018 takmer 90 % trhovej kapitalizácie amerického indexu S&P 500. Medziročný rast ziskov v rámci tohto indexu v priebehu júla akceleroval na +22,5 %, v porovnaní s očakávaním +20 % pred začiatkom sezóny. Firmy sú tak vo veľmi dobrej kondícii. Medziročný rast ziskov sa totižto okrem daňovej reformy opiera aj o robustné tržby (zatiaľ +9,9 % medziročne). V Európe je výsledková sezóna v plnom prúde. Tu sa medziročný rast ziskov pohybuje zatiaľ okolo 4 %.

Akciové investície na konci júla tvorili 83,21 % 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. Fond svojou výkonnosťou v júli zaostal za indexom MSCI World z dôvodu jeho vytvorenia v priebehu mesiaca.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

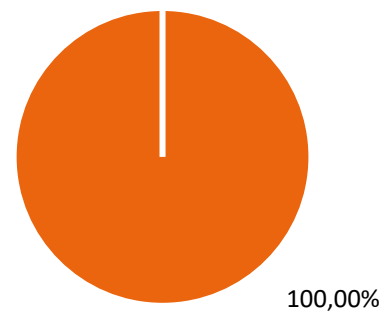


Rozloženie investícií



Triedy aktív

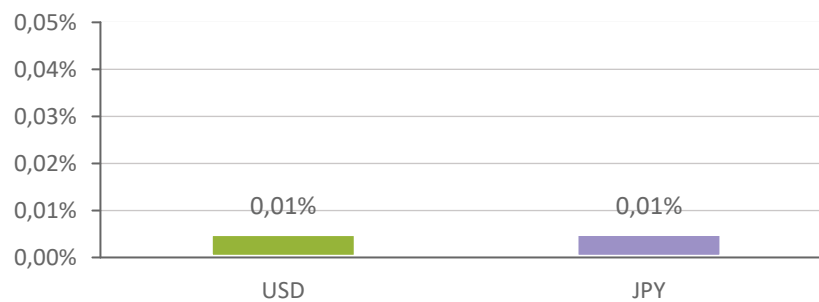
- Peňažné investície
- Akciové investície



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 | 83,21% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.