

# Mesačná správa (k 31.8.2018)

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):	1 051 921,81 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033386 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Podiel akciových investícií:	93,61%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,59%
za 3 mesiace:	-
od vytvorenia fondu (9.7.2018):	0,58%

## Komentár investičného manažéra

Najhorúcejšou témou na finančných trhoch v auguste bola situácia v Turecku a prípadná nákaza ďalších rozvíjajúcich sa krajín. Na scéne ostala tradičná téma obchodných vojen a trhom sa pripomenulo aj talianske riziko. Na trhy sa tak opäť vrátila negatívna nálada, čo sa následne prejavilo aj na výkonnosti aktív v regiónoch najviac citlivých na tieto témy. Globálny akciový index MSCI World v auguste síce vzrástol o 1,0 % v dolárovom vyjadrení, ale to len zásluhou veľmi dobrej výkonnosti amerických akcií, keď akciový index S&P 500 vzrástol o 3,3 % v USD. Výrazne za týmto výkonom zaostali akcie v eurozóne a na rozvíjajúcich sa trhoch. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v auguste o 3,7 % a index merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch MSCI EM oslabil o 2,9 % v USD. Akcie v stredoeurópskom regióne ustáli výpredaje na európskych akciách, keď index CECE zostal na rovnakých úrovniach z konca júla. Naďalej nízke výnosy ostávajú na dlhopisoch z jadra eurozóny, ktoré sú aktuálne akýmsi bezpečným prístavom pre investorov. Ceny amerických štátnych dlhopisov a dlhopisy krajín z jadra eurozóny v auguste mierne posilnili. Naopak, výnosy dlhopisov periférie eurozóny vzrástli, respektíve poklesli ich ceny, najviac v prípade talianskych dlhopisov. Výrazné straty zaznamenali aj štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Straty v auguste počítali aj investori do drahých kovov, zo strát sa v auguste otriasla ropa (Brent), keď jej cena v auguste vzrástla o 6,6 %.

Turecko sa dostalo na radary investorov po uvalení amerických sankcií. Turecký problém nie je však len odrazom amerických sankcií, ale do veľkej miery sa jedná o klasickú menovú krízu rozvíjajúcej sa ekonomiky s veľkou vnútornou a vonkajšou nerovnováhou. A to všetko na pozadí akcelerujúcej inflácie. Turecká kríza sa stihla podpísať na celom spektre rizikových aktív naprieč rozvíjajúcimi aj rozvinutými trhmi. Ako veľké riziko sa ukázala predovšetkým nákaza európskeho bankového sektoru. Výrazný tlak na tureckú líru síce

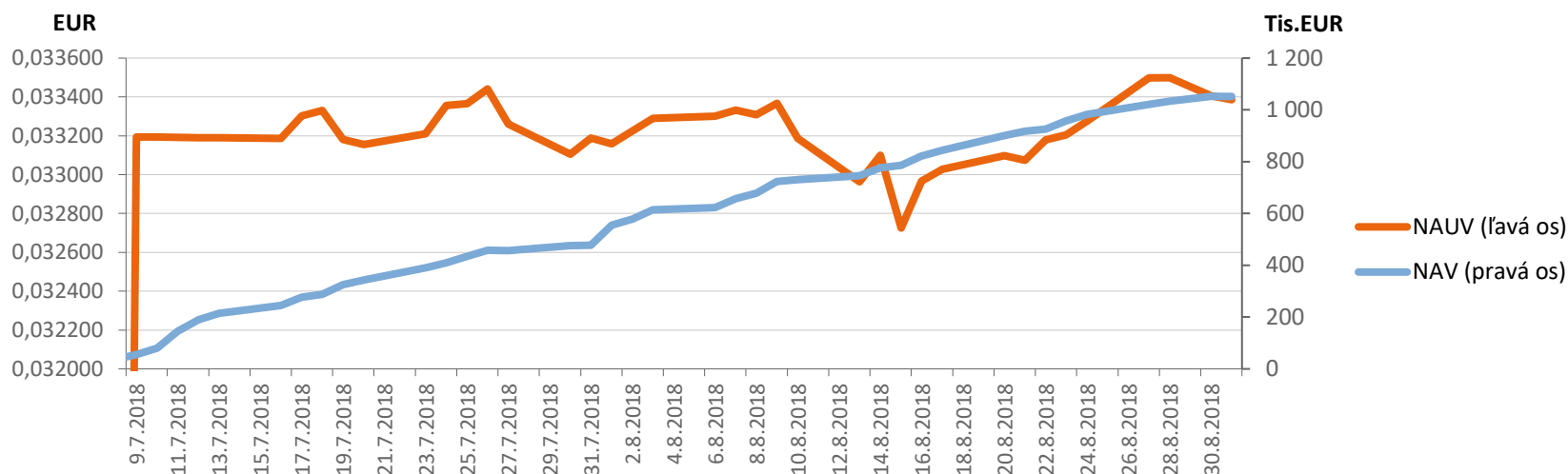
postupne poľavil, ale hrozba ďalších sankcií a budúca menová politika predstavujú naďalej veľké riziko pre trhy.

V Taliansku pretrvávajú riziká spojené s rozpočtom, čo ovplyvňovalo predovšetkým akcie bánk a dlhopisové trhy v Európe. Zahraniční investori sa zbavujú talianskeho dlhu, Európska centrálna banka (ECB) ku koncu roka ukončí svoje nákupy, zatiaľ čo vláda chce míňať stále viac. Spolu s tým rastie tlak, aby domáci dlh na svoje knihy viac kupovali talianske banky. Tie sú na tom kapitálovo dobre a majú priestor na nákupy, hrozí však ich tesnejšia previazanosť s rozpočtovými problémami krajiny.

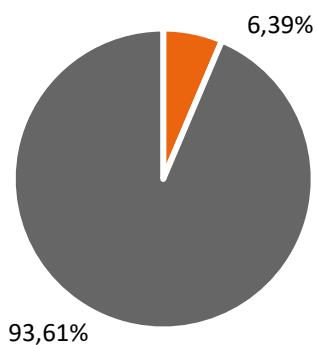
Čo sa týka reálneho dopadu obchodných vojen na globálnu ekonomiku, ten sa zatiaľ len veľmi ťažko odhaduje, keďže zatiaľ ide skôr o slovné prestrelky a vyhrážky a doposiaľ uvalené clá sú v platnosti len krátko. Dopad je preto zatiaľ najviac pozorovateľný na indikátoroch nálady. Len malé zaváhanie prejavili americké firmy, medzitým sa spotrebiteľská dôvera mení až na spotrebiteľské nadšenie. Medzi európskymi firmami obecné chladne optimizmus a podiel na tom majú aj clá. Čínsky index nákupných manažérov (PMI) klesá zatiaľ len mierne. Z vývoja na trhoch sa dá usudzovať určitá nervozita, ale volatilita akcií a dlhopisov skôr klesá. Odhady dopadov doposiaľ nie sú dramatické, trhy sa ich držia a zatiaľ nepanikária.

Akciové investície na konci augusta tvorili 93,6 % 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 mierny rast predovšetkým z dôvodu rastu cien amerických akcií.

## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

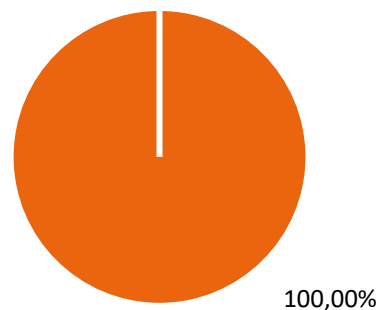


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

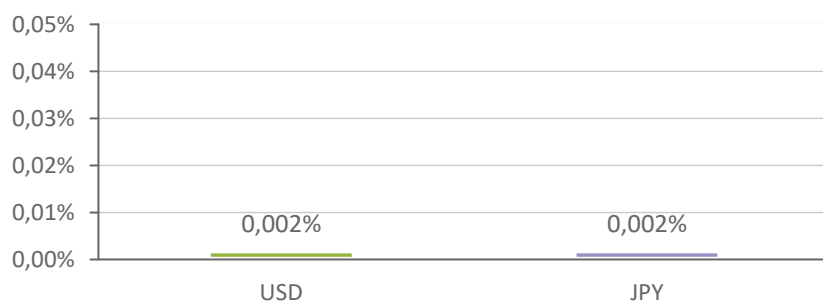
- Peňažné investície
- Akciové investície



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	93,61%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.