

Mesačná správa (k 28.2.2019)

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):	4 467 388,34 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,031886 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	95,46%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,87%
od začiatku roku:	10,00%
za 3 mesiace:	1,25%
od vytvorenia fondu (9.7.2018):	-3,94%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada neopustila trhy ani vo februári. Pokračujúci optimizmus vo februári živil predovšetkým pozitívne správy z priebehu čínsko-amerických obchodných rokovaní, vyčkávacia taktika americkej centrálnej banky a ďalej nezhoršujúce sa makroekonomické dáta. Akcie si tak aj po silnom raste z úvodu roka pripísali vo februári ďalšie zisky. Globálny akciový index MSCI World posilnil o 2,8 % v USD, keď sa darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy. Americký akciový index S&P 500 svojím 3,2% ziskom v uplynulom mesiaci mierne zaostal za výkonom akcií v eurozóne, ktoré merané paneurópskym indexom Eurostoxx 50 vzrástli za uplynulý mesiac o 4,4 %. Z optimizmu najmenej vyťažili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM, ktorý meria ich výkonnosť, zaznamenal zisk len 0,1 % v USD.

Pri témach, ktoré v minulom roku trápili finančné trhy, zatiaľ v tomto roku prevláda optimizmus. Investori zdá sa veria, že americká centrálna banka už ďalej sadzby nezvýši a naopak, vzrástla pravdepodobnosť, že by mohli ísť sadzby v budúcom roku nižšie. Čína s USA podľa všetkého zasadli ku konštruktívnym rozhovorom, aj keď z detailov nevieme prakticky nič. Výhľad pre hlavné ekonomiky sa ďalej nezhoršuje a očakávania investorov sú nastavené na citelné, ale nie dramatické spomalenie rastu v tomto roku. Brexit stále môže mať mnoho podôb, trhy sa však pre túto chvíľu prikláňajú k odloženiu celej akcie, ktorá snáď dá priestor pre iný ako divoký výsledok. S výhľadovým spomalením firemných ziskov sa trhy tiež vyrovnali dobre, výhľad rastu ziskov na budúci rok však zostáva prekvapivo vysoko.

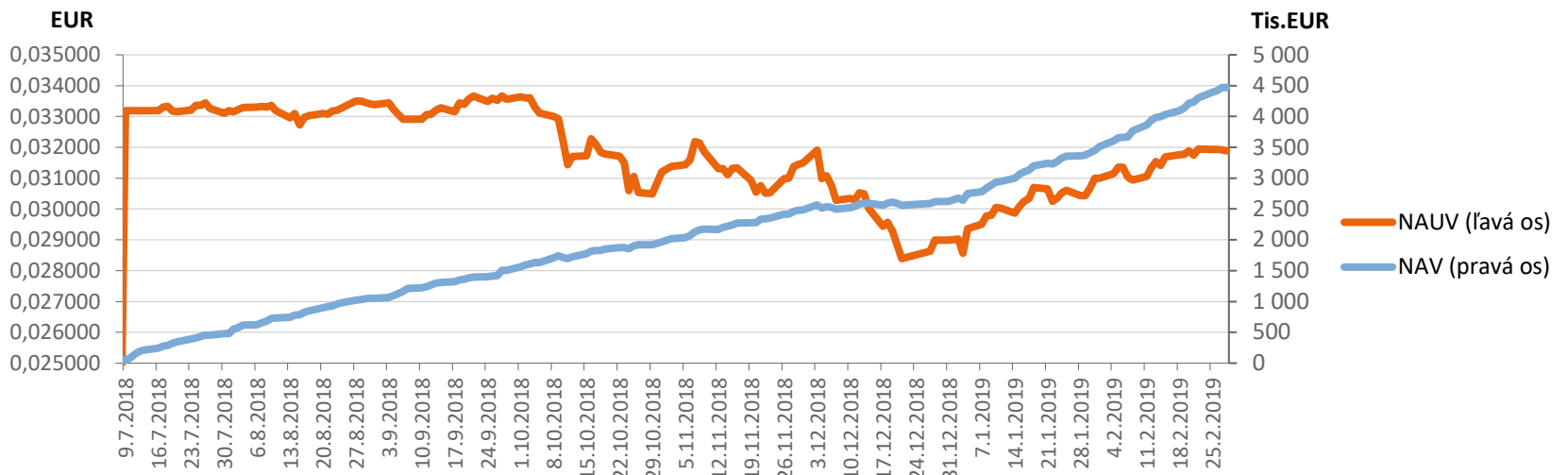
Nosnou témou prebiehajúcej firemnej výsledkovej sezóny sa zdá byť pomerne slušne splnený posledný kvartál minulého roku, ktorý je však doplnený o veľmi konzervatívne odhady do budúcnosti. Tieto

odhady sú v mnohých prípadoch ešte horšie ako už aj tak opatrné odhady analytikov a dokresľujú tak obrázok spomaľujúceho globálneho rastu. Najlepšie to ilustruje odhad rastu zisku amerického indexu S&P 500 pre prvý štvrtrok tohto roku, ktorý sa dostal do záporu (-2,4 % medziročne), pričom ešte v októbri minulého roku bol na úrovni +7 % medziročne.

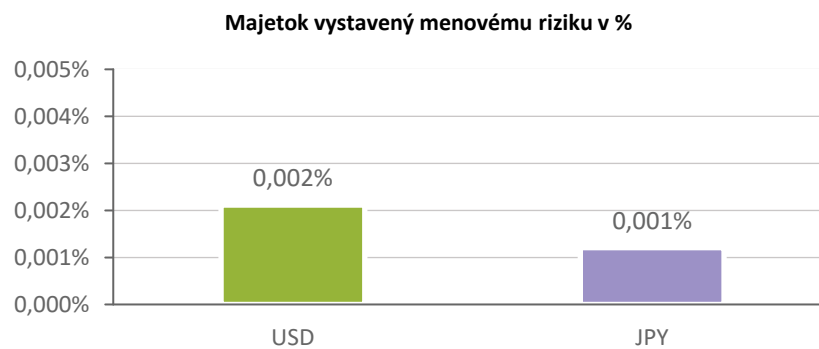
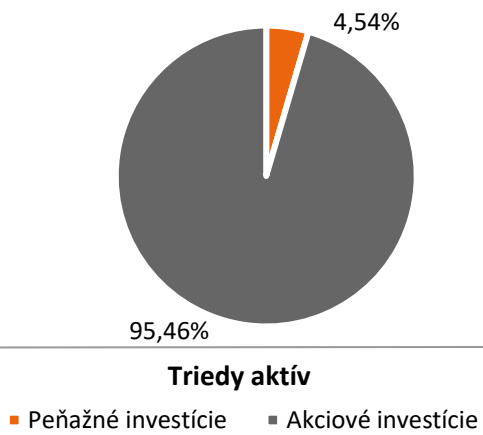
Akciové investície na konci februára tvorili 95,5 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia je široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Dôchodková jednotka fondu v priebehu mesiaca zaznamenala nárast z dôvodu pokračujúceho rastu cien svetových akcií.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF	LU0659579733	akciový index	95,46%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.