

Mesačná správa (k 30.4.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	132 299 674,98 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038880 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,75

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,01%
od začiatku roka:	-0,07%
za posledných 12 mesiacov:	0,13%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,34%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,81%

Komentár investičného manažéra

Veľkým zdrojom obáv pre finančné trhy zostalo aj v apríli riziko obchodnej vojny medzi USA a Čínou. To však v priebehu mesiaca čiastočne odznelo a pozornosť investorov sa viac sústredila na začínajúcu firemnú výsledkovú sezónu za prvý kvartál, ktorá odštartovala v pozitívnom duchu. Pokles neistoty na trhoch spolu s lepšími firemnými výsledkami priniesli zisky hlavne akciovým trhom. Globálny akciový index MSCI World tak po dvoch mesiacoch strát zaznamenal v apríli zisk 1,0 percenta v dolárovom vyjadrení. Rozdiel vo výkonnosti akcií bol však z pohľadu regiónov pomerne značný. Najväčšie zisky si pripísali akcie na rozvinutých trhoch Európy a Japonska, ktoré svojou výkonnosťou v predošlých mesiacoch zaostávali. Európske akcie merané indexom Eurostoxx 50 vzrástli o 5,8 %, ešte lepšie dopadol japonský akciový index Nikkei 225 so ziskom 6,4 %. Silný dolár však neprial akciám v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch. Americký index S&P 500 pridal v apríli len 0,4 % v USD. Index MSCI EM merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch dokonca v apríli stratil 0,4 % v USD. Téma úrokových sadzieb je momentálne na druhej koľaji, výnosy dlhopisov ale v apríli mierne vzrástli spolu s poklesom neistoty na finančných trhoch. Dolár v apríli posilnil o 1,8 % a konflikt v Sýrii vyhnal cenu ropy Brent za mesiac vyššie o 9,9 %.

Na finančných trhoch sa držala nervozita z toho, či ohlásené clá z americkej strany nakoniec budú implementované a ako na clá odpovie Čína. V priebehu mesiaca neprichádzali nové slovné prestrelky, a téma obchodnej vojny bola skôr v úzadí. Témou boli aj zhoršujúce sa vzťahy medzi USA a Ruskom. USA uvalili na Rusko nové sankcie po údajnom chemickom útoku sýrskych vládných síl na mesto Dúma a pohrozili odvetou. Odveta bola nakoniec rýchla, rakety zničili stanovené ciele spojené s výrobou chemických zbraní, a to bez obetí a bez konfrontácie

so spojencom sýrskeho režimu - Ruskom. Geopolitické riziko tak pokleslo. Okrem toho Severná Kórea prvýkrát uviedla, že je pripravená jednať o denuklearizácii, čo prispelo k upokojeniu trhov.

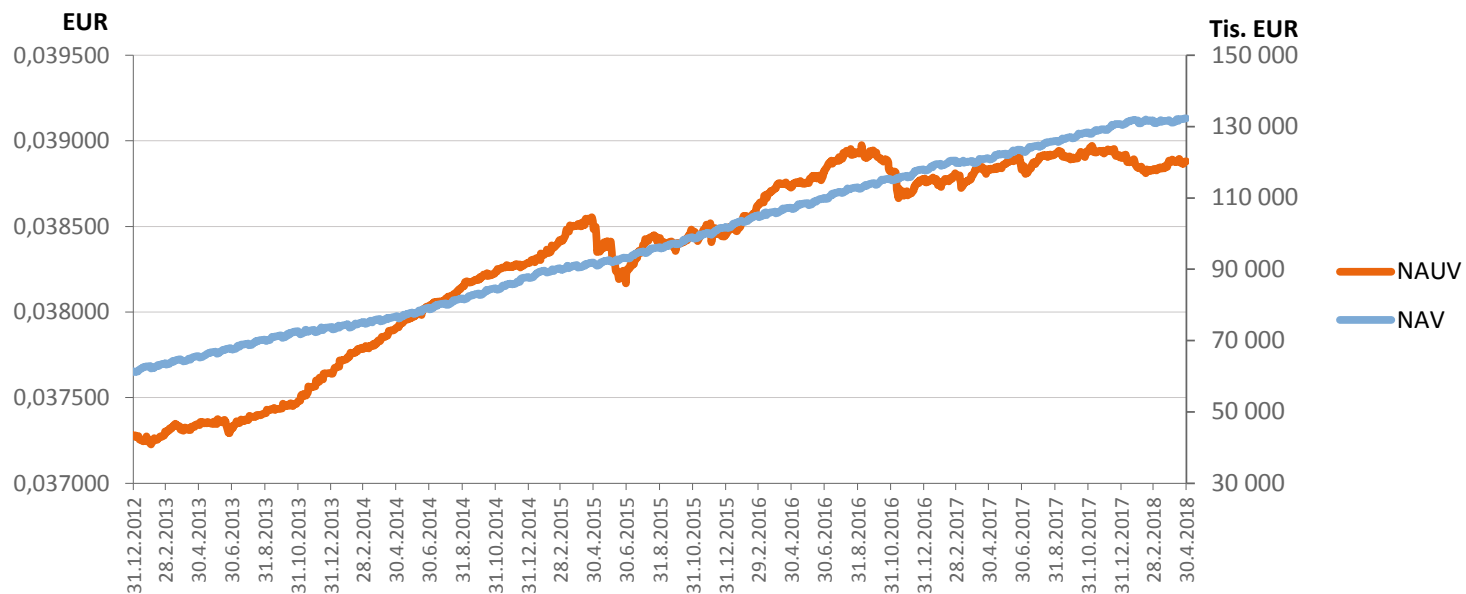
Centrálne banky ako aj téma úrokových sadzieb sa držali skôr v úzadí. Eurozóna síce stále dodáva celkovo dobré dáta, ale namiesto zlepšovania makrodát, sme už dlhšie svedkami opačného procesu, čo vyvoláva obavy z dynamiky ďalšieho rastu HDP alebo inflácie, čo drží výnosy európskych dlhopisov na uzde. Zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprinieslo zmenu rétoriky a banka verí v návrat inflácie k 2 % cieľu.

V priebehu mesiaca sa rozbehla firemná výsledková sezóna za prvý štvrťrok na oboch brehoch Atlantiku. Očakávania sú nastavené na ďalší významný rast ziskov, a to predovšetkým v zámorí, kde okrem priaznivého ekonomického fundamentu pomáha k lepším ziskom aj daňová reforma. Konsenzus očakávaných ziskov pre index S&P 500 predpokladá zrýchľujúce tempo rastu pre uplynulý kvartál (+17 % medziročne) a ďalšie dva štvrťroky. V Európe v dôsledku absencie efektu daňovej reformy sa očakáva rast ziskov v prvom kvartáli o necelých 10 %. Stále ale ide o výrazne nadpriemerný rast za posledné roky.

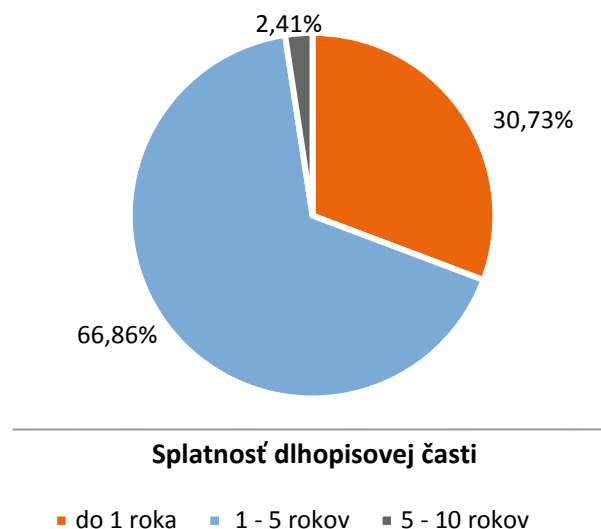
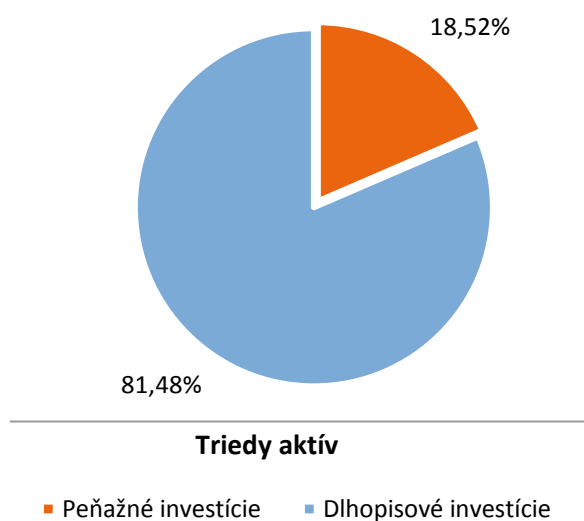
V priebehu mesiaca sme marginálne predžili celkovú duráciu portfólia z 1,72 roku na 1,75 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka poklesla z dôvodu mierneho rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,07%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	8,08%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	7,94%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,85%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,94%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	3,51%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,04%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	2,73%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,49%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,35%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,28%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	2,28%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,21%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	2,11%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	1,79%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.