

# Mesačná správa (k 31.12.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	82 041 852,25 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,042038 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,77
Podiel akciových investícií:	58,85%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,23%
od začiatku roka:	-7,98%
za posledných 12 mesiacov:	-7,98%
za posledné 3 roky (p.a.)	1,36%
za posledných 5 rokov (p.a.)	2,21%

## 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. Naopak, z obáv zo spomaľovania globálneho rastu získali dlhopisové trhy, keďže ich výnosy v decembri klesali (rástli ich ceny). Najväčšie zisky si pripísali talianske vládne dlhopisy, ktorých cena rástla po dohode Európskej komisie (EK) s talianskou vládou na schodku rozpočtu pre rok 2019. Zisk zhruba 3,0 % si v decembri pripísali 10-ročné americké vládne dlhopisy z obáv z novej recesie, ktorú signalizuje výrazne sploštená americká výnosová krivka. Úspešný záver roka majú za sebou drahé kovy. Napríklad cena zlata v decembri vzrástla o 4,9 % 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 očakávaných 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.

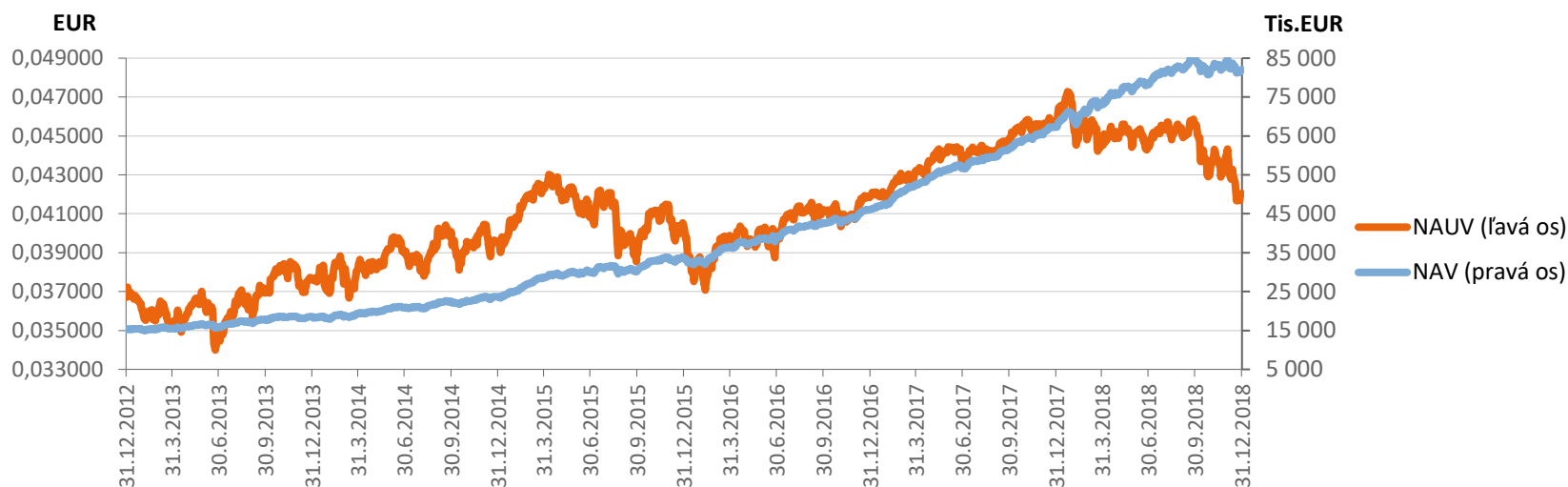
Výhľad slabšej ekonomiky a nové riziká viedli Európsku centrálnu banku (ECB) k opatrnej rétorike na jej decembrovom zasadnutí. Podľa očakávaní sadzby v eurozóne zostali bez zmeny a program nákupu aktív (tzv. QE) banka ukončila podľa plánu v decembri. Rast hlavnej sadzby však ECB zrejme ďalej odloží a 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.

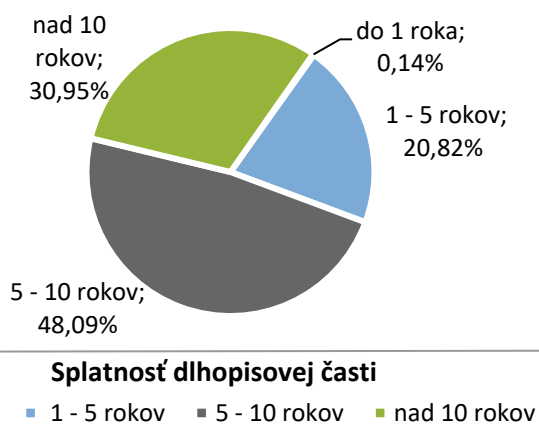
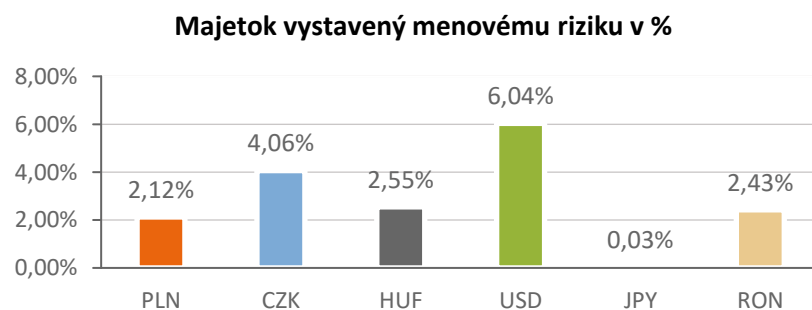
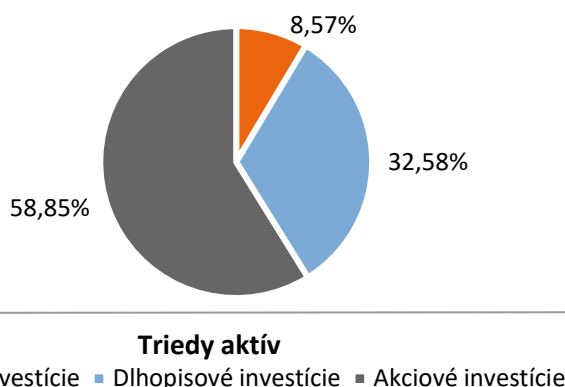
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v decembri znížili z 62,5 % na 58,8 % na konci mesiaca. Mierne sme predĺžili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z úrovne 2,53 roku na 2,77 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	7,37%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWOK18	akciový index	7,01%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	6,54%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,26%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,44%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,36%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,14%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,26%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	3,45%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	2,69%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	2,12%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	2,09%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	akcia	2,07%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,95%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	1,79%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.