

# Mesačná správa (k 28.2.2018)

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):	71 520 928,27 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,045464 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,26
Podiel akciových investícií:	69,76%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,70%
od začiatku roka:	-0,48%
za posledných 12 mesiacov:	6,49%
za posledné 3 roky (p.a.)	2,72%
za posledných 5 rokov (p.a.)	4,83%

## Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa do histórie finančných trhov zapíše prudkou korekciou predovšetkým na akciových trhoch. Tá zaskočila investorov až dvomi 4% poklesmi (na indexe S&P 500) v priebehu jedného týždňa, čo je situácia nevídaná od finančnej krízy v roku 2008. Po silných výpredajoch sa prepád na trhoch zastavil a akcie sa čiastočne otriasli zo strát. Globálny akciový index MSCI World poklesol vo februári o 4,3 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50 stratili 4,6 %, americký akciový index S&P 500 zase odpísal 3,7 %. Index MSCI Emerging Markets združujúci akcie na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal pokles o 4,7 % v USD. V našom regióne sa najmenej darilo poľským akciám, keď sa poľský akciový index WIG prepadol až o 6,6 %. Mnohí investori vinia z prepádov na akciových trhoch rast výnosov na štátnych dlhopisoch, predovšetkým v zámorí. Výnos amerických 10 ročných vládnych dlhopisov vzrástol vo februári až k 3 %. V Európe dlhopisové výnosy rástli pomalšie a výnos 10 ročného nemeckého Bundu na konci mesiaca dosiahol 0,66 %. Straty vo februári zaznamenal aj dolár a komodity.

Mnoho investorov ukazuje na rast dlhopisových výnosov ako na hlavného vinníka výraznej korekcie na trhoch. Finančné trhy sa totiž po nečakane dobrých amerických makrodátach v úvode mesiaca začali obávať tvrdšieho postupu tamojšej centrálnej banky, respektíve rýchlejšieho procesu utáňovania menovej politiky. Iní investori zase vnímajú pokles ako technickú záležitosť spojenú s ochladením prílišného optimizmu, ktorý sa stihol v predošlých mesiacoch premietnuť do historicky nadhodnotených ocenení (tzv. valuácií) na väčšine tried finančných aktív.

Ekonomické fundamenty zostávajú naďalej zdravé, vrátane rastu korporátnych ziskov. Ten v zámorí za štvrtý kvartál roku 2017 dosahuje až medziročných +14 %, v Európe dokonca cez 30 %, čo je v

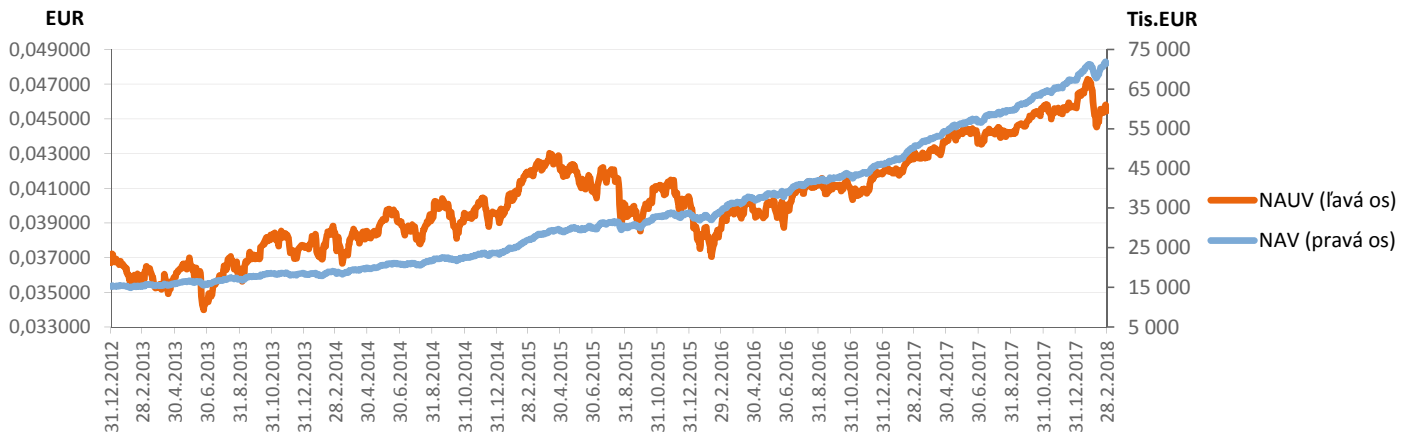
oboch prípadoch výrazne nad pôvodnými odhadmi. V Amerike pritom daňová reforma stále zvyšuje očakávania pre rok 2018, keď už dnes trh počíta s takmer 20% medziročným rastom ziskov firiem v indexe S&P 500.

Politické dianie ustúpilo do pozadia prudkému nárastu volatility na finančných trhoch. V Európe najviac rezonovali blížiac sa voľby do obidvoch komôr parlamentu v Taliansku. Tie pravdepodobne neodoblokujú situáciu ani smerom k reformám, ani k revízii členstva v EÚ, či iným deštruktívnym krokom. Trhy na blížiac sa voľby výraznejšie nereagovali. V Nemecku sa formovanie veľkej koalície naťahuje, čo mohlo trhy znervózňovať. O osude tejto koalície na začiatku marca rozhodnú hlasovaním členovia nemeckej SPD (sociálnej demokracie). Prípadne „nie“ by pravdepodobne viedlo k predčasným voľbám a ďalšej neistote.

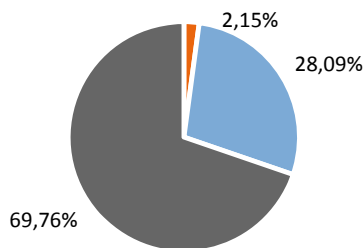
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť hlavne z dôvodu poklesu akcií v portfóliu. Pokles na akciových trhoch sme využili k navýšeniu akciovej zložky na celkovom portfóliu z 67,8 % na 69,8 % na konci februára. V dlhopisovej časti portfólia sme zase využili rast výnosov k predĺženiu celkovej durácie portfólia z 1,97 roku na 2,26 roku na konci februára.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

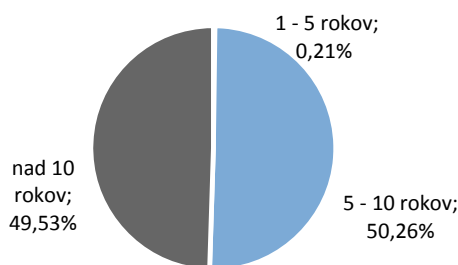


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

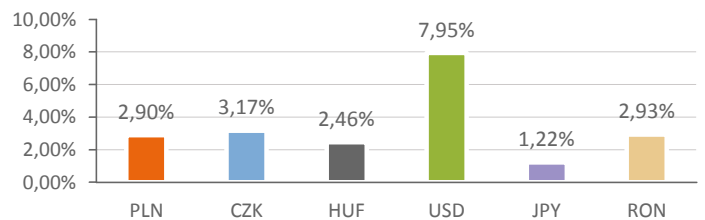
- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



### Splatnosť dlhopisovej časti

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Japonsko
- Stredná Európa
- Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	9,28%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,69%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,36%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,03%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	7,14%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,88%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	5,54%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	4,13%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	4,02%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	2,07%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	1,80%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	1,69%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,60%
BTTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	1,47%
BTTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	dlhopis	1,42%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.