

Mesačná správa (k 31.12.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	530 123 125,14 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036586 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,26
Podiel akciových investícií:	25,00%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,68%
od začiatku roka:	-3,14%
za posledných 12 mesiacov:	-3,14%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,99%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,30%

Komentár investičného manažéra

Záver roka sa niesol v znamení výrazného nárastu neistoty na finančných trhoch. Strach z pomalšieho hospodárskeho rastu sa rýchlo šírilo 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-tich 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 očakávanú 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.

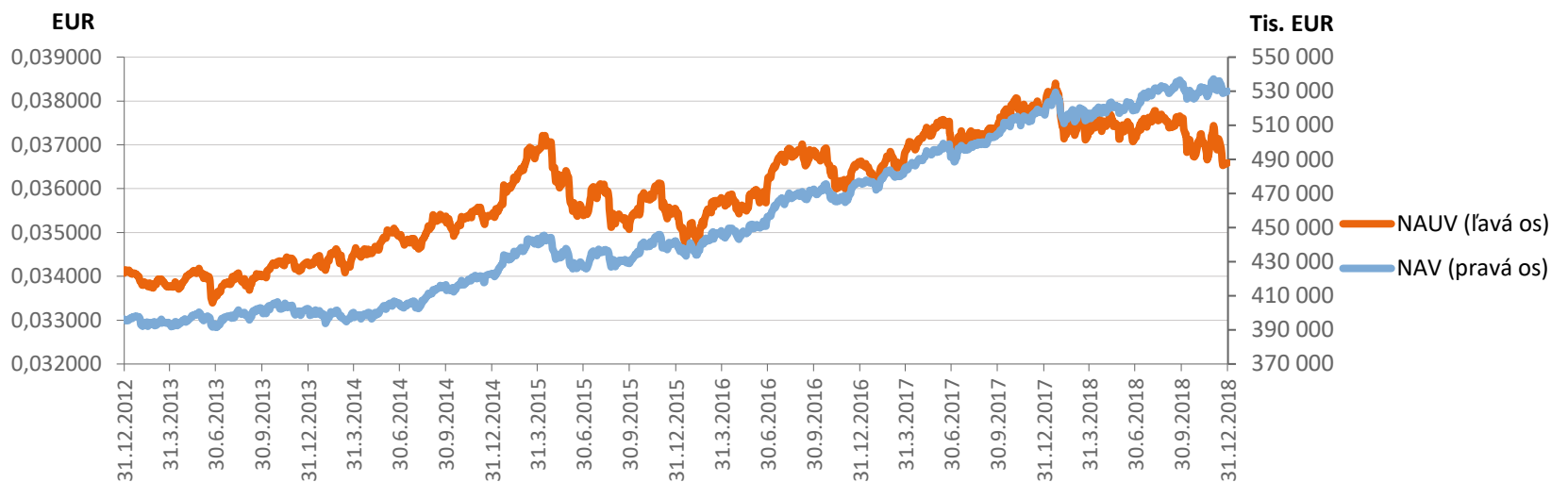
Výhľad slabšej ekonomiky a nové riziká viedli Európsku centrálnu banku (ECB) k opatrnej rétorike na jej decembrovom zasadnutí. Podľa očakávaní sadzby v eurozóne zostali bez zmeny a program nákupu aktív (tzv. QE) banka ukončila podľa plánu v decembri. Rast hlavnej sadzby však ECB zrejme ďalej odloží a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

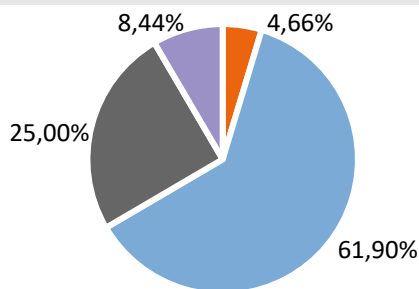
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií, čo len čiastočne vykompenzoval rast cien dlhopisov a zlata v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v decembri znížili z 26,9 % na 25,0 % na konci mesiaca. Mierne sme predĺžili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z úrovne 4,13 roku na 4,26 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

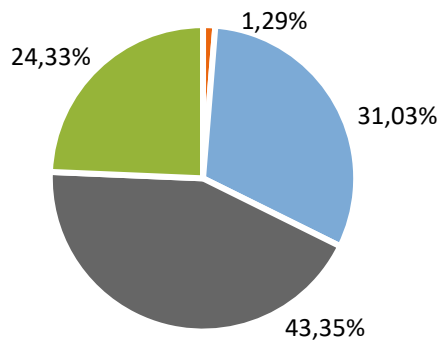


Rozloženie investícií



Triedy aktív

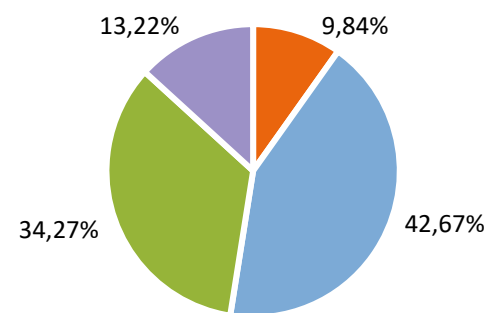
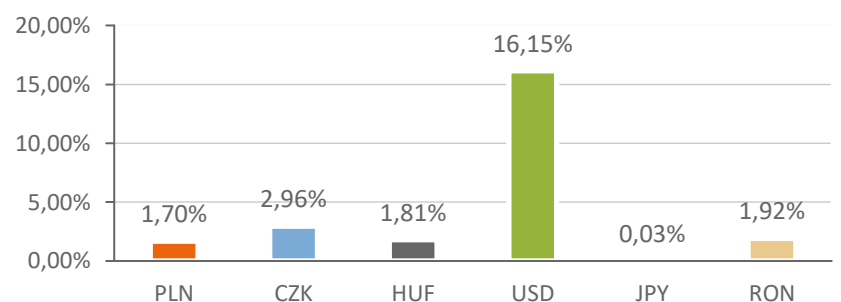
Peňažné investície Dlhopisy Akcie Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti

do 1 roka 1 - 5 rokov 5 - 10 rokov nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

Európa USA Stredná Európa Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,44%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,59%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,33%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,10%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,29%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,87%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	3,69%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,31%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	3,08%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,99%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,20%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,01%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,95%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,89%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	1,86%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.