

Mesačná správa (k 31.10.2018)

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):	528 468 651,32 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036900 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,13
Podiel akciových investícií:	29,95%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,86%
od začiatku roka:	-2,31%
za posledných 12 mesiacov:	-2,77%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,99%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,45%

Komentár investičného manažéra

Po relatívne pokojných mesiacoch október investorom pripomenul, aké môžu byť finančné trhy volatilné. Hneď v úvode mesiaca trhy rozkolísali správy z Talianska, ale rýchlo sa pridali aj strach investorov z uťahovania menovej politiky v zámorí, čo spôsobilo výrazné straty aj americkým akciami. Akoby to nestačilo a trhy zaskočilo nové politické riziko, ktoré vzniklo po zavraždení saudskoarabského novinára Chášakdžího. Na nálade nepridali ani posledné makroekonomické čísla a vývoj okolo Brexitu. Globálny akciový index MSCI World sa tak v októbri prepadol až o 7,4 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v Európe (Eurostoxx 50) stratili 5,9 %, ale ešte horšie sa darilo americkým akciami, keď index S&P 500 v októbri oslabil o 6,8 % v USD. Obavy z uťahovania menových kohútikov najviac vystrašili investorov na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM merajúci ich výkonnosť zaznamenal pokles o 8,8 % v USD. Lepšie výpredajom odolali akcie v našom regióne. Stredoeurópsky akciový index CECE v uplynulom mesiaci stratil 4,0 % v EUR.

Nárast volatility na finančných trhoch naopak pomohol „bezpečným prístavom“, akými sú nemecké štátne dlhopisy, dlhopisy ďalších krajín z jadra eurozóny, zlato či americký dolár. Straty ale zaznamenali dlhopisy periférie eurozóny kvôli obavám z talianskych verejných financií, alebo americké vládne dlhopisy zo strachu z ďalšieho uťahovania menovej politiky. Vytrvalý rast ceny ropy sa tiež zastavil. Cena ropy Brent poklesla minulý mesiac o 8,5 %.

V Európe bol centrom pozornosti problém talianskeho rozpočtu. Hneď na začiatku mesiaca nová vláda predstavila návrh rozpočtu, ktorý počítá s deficitom 2,4 % HDP, čo je nielen trikrát viac ako bol plán minulej vlády, ale aj výrazne viac ako uisťovali súčasní politici. Návrhom rozpočtu sa tak taliani dostali do konfliktu s

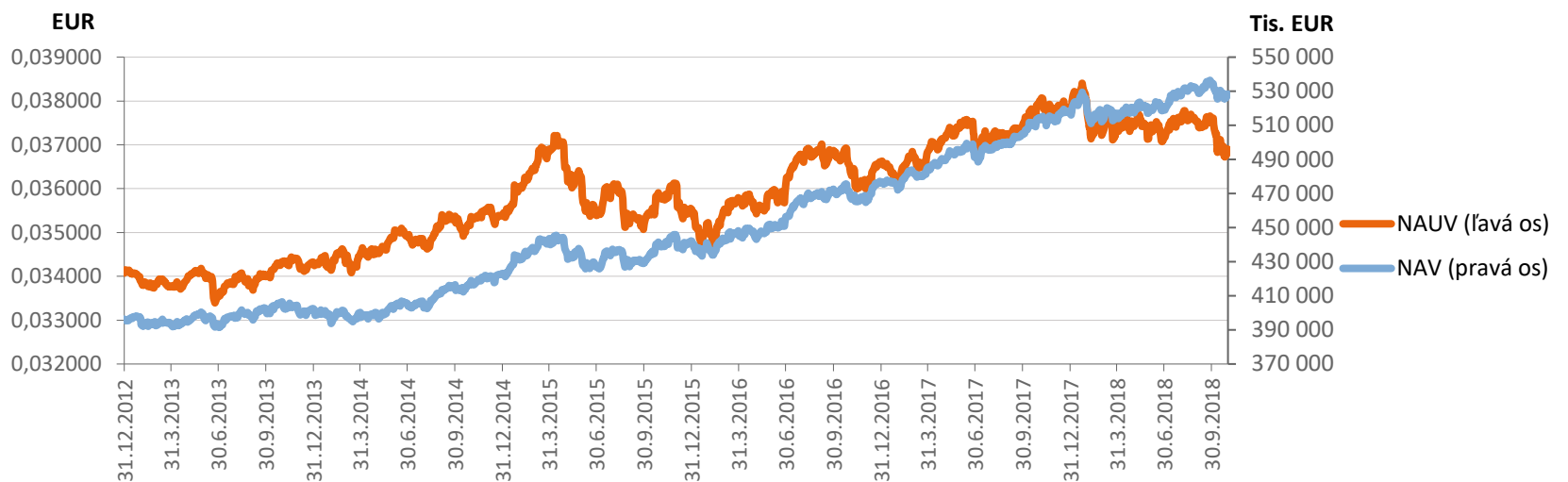
Európskou komisiou (EK). Deficit síce plní bežný 3% limit, ale zďaleka nie je konzistentný so znižovaním zadlžovania krajiny. Ceny talianskych ale aj európskych aktív boli pod tlakom v priebehu celého mesiaca. Miernu úľavu priniesli až ratingové agentúry S&P a Moody's, ktoré síce znížili rating Talianska len tesne nad špekulatívnym pásmom, ale ich stabilný výhľad dáva nádej, že nateraz nespadne nižšie.

Výrazný vplyv na globálne trhy mala minulý mesiac menová politika v zámorí. Zástupcovia americkej centrálnej banky (Fed) sú v poslednej dobe pozitívni na ekonomiku a opakujú, že je na mieste postupne uťahovať menovú politiku. Komentáre z Fedu sa nezmenili ani po výrazných výpredajoch rizikových aktív, ktoré mali za následok utiahnutie finančných podmienok. Investori si to vysvetlili tak, že Fed zrejme poslednú korekciu na trhoch uvítal. Zmena nenastala ani v prípade Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá situáciu v Taliansku síce vníma ako riziko, ale naďalej hovorí o vyvážených rizikách pre rast aj infláciu a nič na svojom pláne ukončiť program kvantitatívne uvoľňovania na konci roku nezmenila.

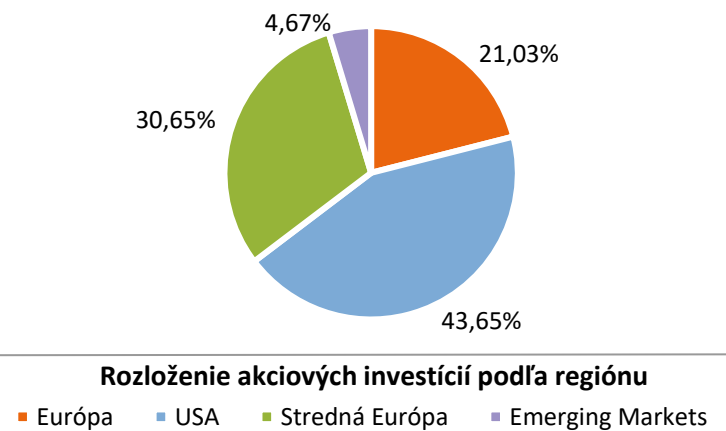
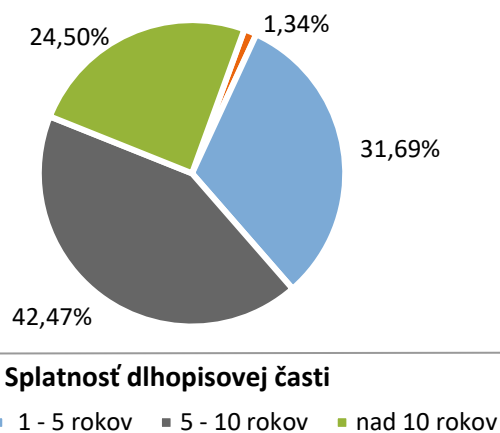
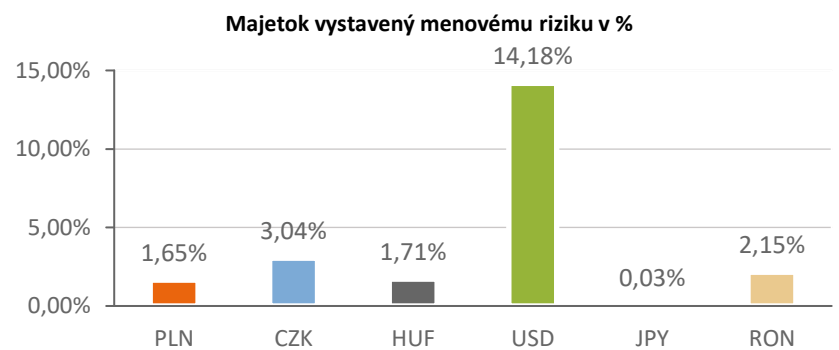
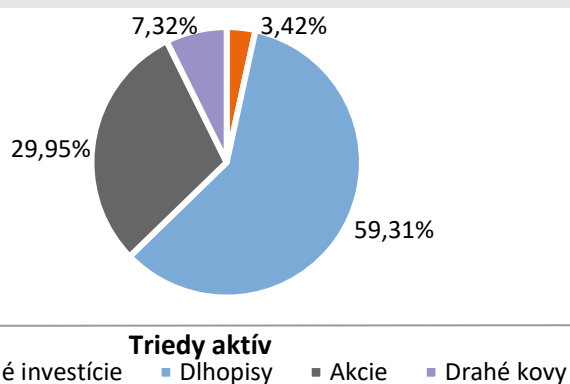
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií v portfóliu. V októbri poklesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 31,4 % na 30,0 % hlavne kvôli výrazným poklesom na akciových trhoch. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia v priebehu mesiaca mierne vzrástla z približne 4 rokov na 4,13 roku na konci októbra.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,71%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	7,32%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	5,19%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,17%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	4,36%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,24%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,87%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	3,56%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,09%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,01%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	2,36%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,12%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,99%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	1,89%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,81%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.