

Mesačná správa (k 30.11.2018)

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):	535 734 650,25 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037213 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,13
Podiel akciových investícií:	26,85%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,85%
od začiatku roka:	-1,48%
za posledných 12 mesiacov:	-1,44%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,01%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,58%

Komentár investičného manažéra

November na finančné trhy priniesol konsolidáciu po výrazných októbrových stratách. Kľúčovými pre trhy boli aj v uplynulom mesiaci prevažne politické témy – voľby v USA, brexit, taliansky rozpočet a stretnutie krajín G20. Okrem politiky sa ale čoraz viac otáča pozornosť trhov na spomaľovanie globálneho rastu. Z októbrových strát sa spamätával globálny akciový index MSCI World, ktorý si v novembri pripísal zisk 1,0 %. Najlepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM zaznamenal minulý mesiac zisk 4,1 % v USD, stredoeurópsky akciový index CECE dokonca posilnil o 5,3 % v EUR. Americké akcie merané indexom S&P 500 v novembri vzrástli o 2,0 %. Najhoršiu výkonnosť predviedli európske akcie so stratou 0,7 % v uplynulom mesiaci. Z obáv zo spomaľovania globálneho rastu ťažili dlhopisové trhy, keďže ich výnosy v novembri mierne klesli. Najväčšie zisky si pripísali americké vládne dlhopisy. V Európe to boli zase talianske dlhopisy, ktorých cena rástla po náznakoch možných ústupkov v talianskom rozpočte. Ani v novembri sa nezastavil prepád cien ropy. Stratu 20,9 % za jediný mesiac zaznamenala cena ropy Brent.

V Európe aj v novembri zostal centrom pozornosti problém talianskeho rozpočtu. Až záver mesiaca priniesol opatrné náznaky, že by talianska vláda mohla nakoniec súhlasiť s úpravou rozpočtových plánov a trhy tak začali špekulovať na zníženie projektovaného deficitu, ktoré by umožnilo krajine vyhnúť sa procedúre, na ktorej konci môžu byť sankcie od Európskej únie.

Európska únia schválila návrh dohody o brexite a teraz prichádza tá ťažšia časť – schválenie v britskom parlamente. Šance podľa vyjadrení poslancov a politických komentátorov nie sú veľké. Širokú škálu, ku ktorým môže situácia skĺznuť, stále zahrňuje aj pád britskej vlády, nové referendum či odloženie termínu brexitu.

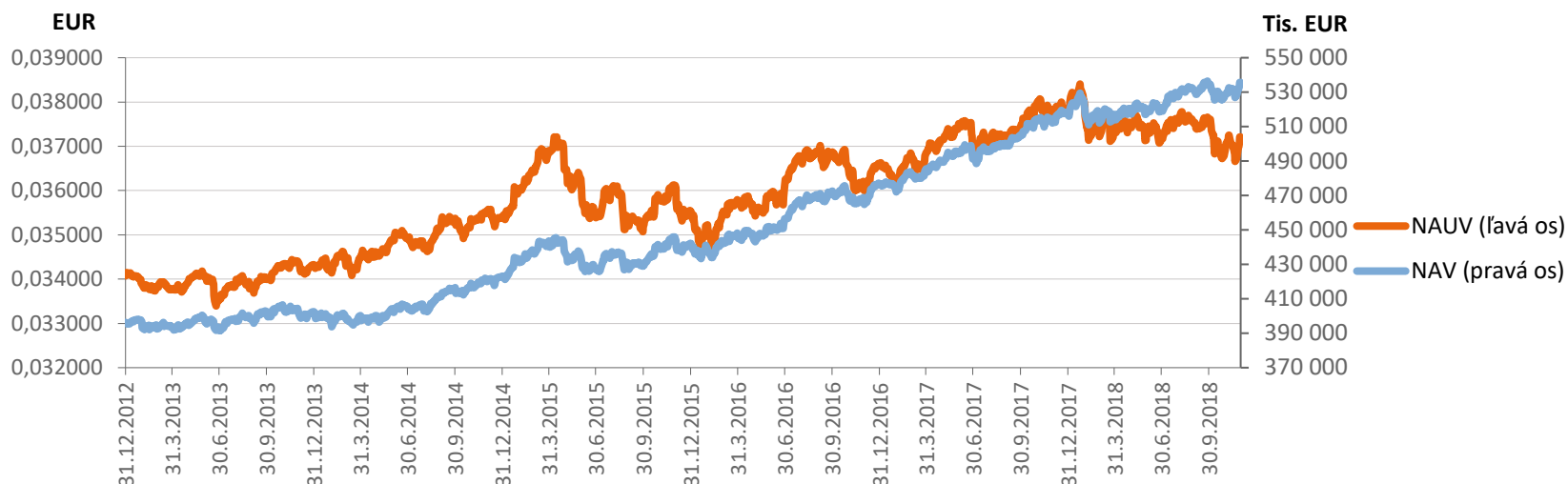
Divoký brexit bez akejkoľvek dohody sa naďalej zdá byť možnosťou, ktorú si nikto neželá, a preto je na zozname úplne dole.

V zámorí sa konali voľby do Snemovne a tretiny Senátu. Voľby nakoniec skončili podľa prieskumov rozdelením moci – Senát zostal v rukách republikánov a Snemovňu reprezentantov ovládli demokrati. Takéto rozloženie síl by malo brzdiť zmeny všetkými smermi a trhom poskytlo určitú úľavu. Druhou ostro sledovanou témou je čínsko-americký obchodný spor. Ako mílnik pre prípadnú dohodu sa rysuje stretnutie G20 na prelome novembra a decembra. Prezidenti Trump a Xi na ňom jednali veľmi konštruktívne a odvrátili ďalšiu eskaláciu sporu, čo finančným trhom dodalo značnú podporu.

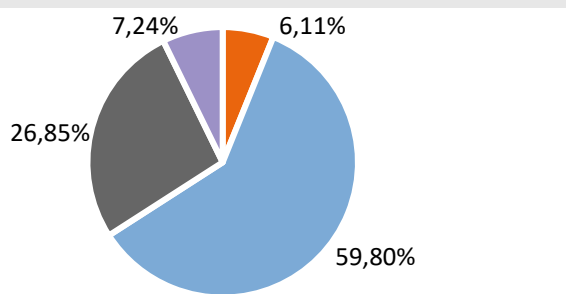
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. V novembri sme ďalej znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 30,0 % na 26,9 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 4,13 roku.



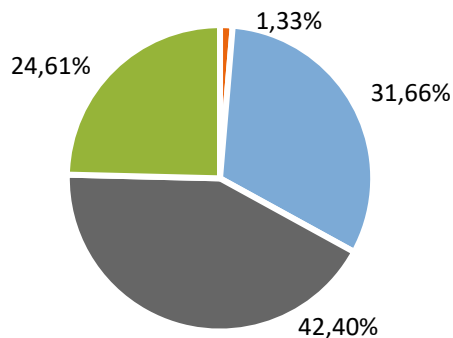
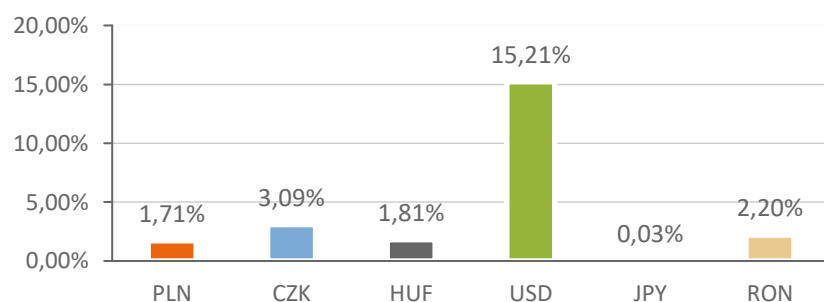
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



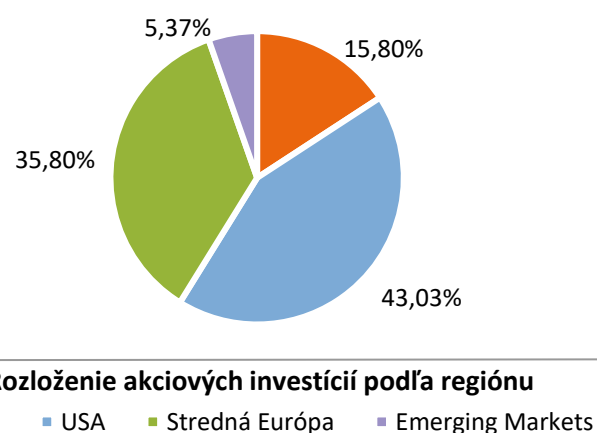
Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,20%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	7,23%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,26%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,04%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,20%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,82%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	3,56%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	3,36%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,95%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	2,32%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,13%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,98%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	1,85%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,83%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,77%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.