

Mesačná správa (k 28.2.2018)

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):	518 512 091,88 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037556 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,73
Podiel akciových investícií:	35,10%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,22%
od začiatku roka:	-0,57%
za posledných 12 mesiacov:	2,23%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,99%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,12%

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 ťahovania 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

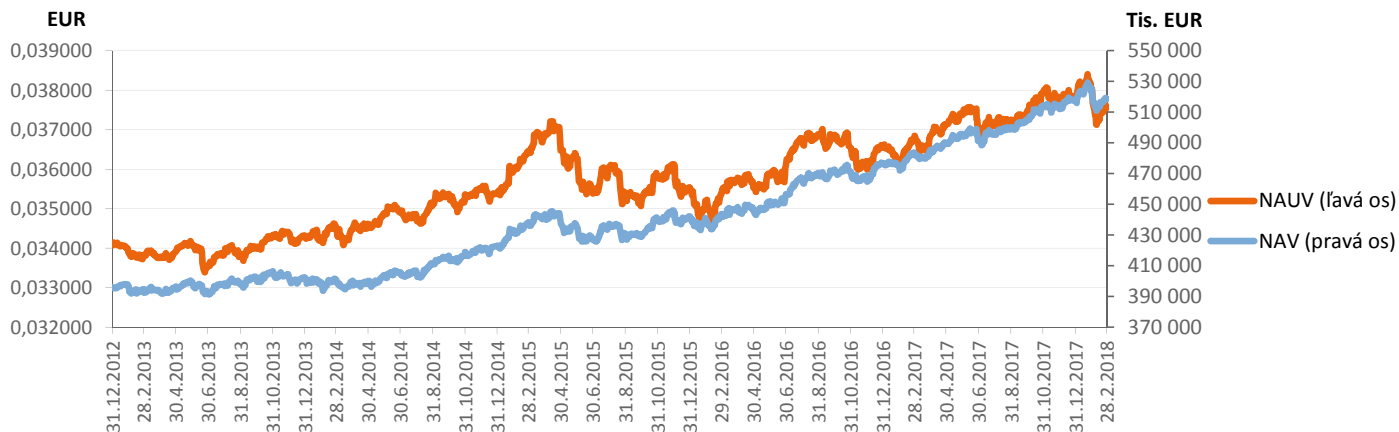
je v oboch prípadoch výrazne nad pôvodnými odhadmi. V Amerike pritom daňová reforma stále zvyšuje očakávania pre rok 2018, keď už dnes trh počíta s takmer 20% medziročným rastom ziskov firiem v indexe S&P 500.

Politické dianie ustúpilo do pozadia prudkému nárastu volatility na finančných trhoch. V Európe najviac rezonovali blížiaci sa voľby do obidvoch komôr parlamentu v Taliansku. Tie pravdepodobne neodblokujú situáciu ani smerom k reformám, ani k revízii členstva v EÚ, či iným deštruktívnym krokom. Trhy na blížiaci 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.

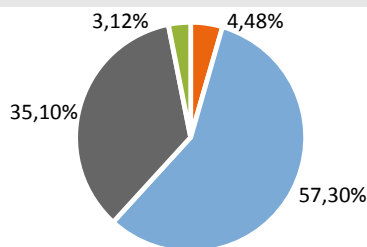
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť hlavne z dôvodu poklesu akcií v portfóliu. Pokles na akciových trhoch sme využili k navýšeniu akciovej zložky na celkovom portfóliu z 32,6 % na 35,1 % na konci februára. V dlhopisovej časti portfólia sme zase využili rast výnosov k predĺženiu celkovej durácie portfólia z 3,39 roku pred mesiacom na 3,73 roku na konci februára.



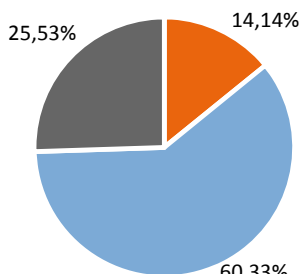
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

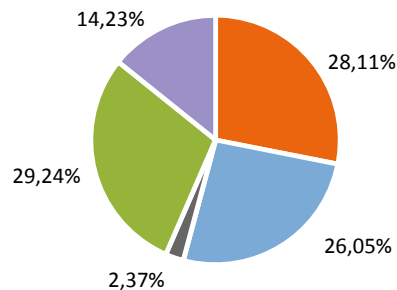
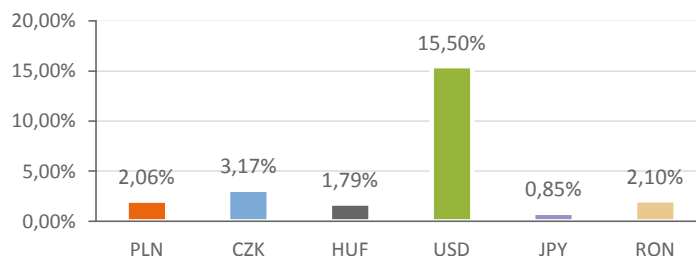


■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné



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

Majetok vystavený menovému riziku v %



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	8,87%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,86%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,39%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,00%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,42%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,35%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,75%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	3,67%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,12%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,39%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	2,00%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,00%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,95%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,76%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,73%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.