

Mesačná správa (k 31.3.2018)

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): | 517 085 430,87 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,037398 € |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná dĺžka portfólia: | 3,81 |
| Podiel akciových investícií: | 34,44% |

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | -0,42% |
| od začiatku roka: | -0,99% |
| za posledných 12 mesiacov: | 1,48% |
| za posledné 3 roky (p.a.): | 0,44% |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 2,07% |

Komentár investičného manažéra

Po februárovej výraznej korekcii sa situácia na finančných trhoch neupokojila a trhy zostali rozkolísané aj v marci. Neprijemným strašiacom bol pre trhy americký protekcionizmus, a z toho vyplývajúce obavy z obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Nepomohli ani prichádzajúce horšie makroekonomické dáta poukazujúce na spomalenie silného globálneho rastu z minulého roka. Globálny akciový index MSCI World tak skončil druhý mesiac v rade v strate, keď v marci poklesol o 2,5 % v dolárovom vyjadrení. Spomedzi regiónov sa najmenej darilo japonským akciám (Nikkei 225 -3,4%) a akciám v stredoeurópskom regióne (CECE Index -4,6 %). Akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50 stratili 2,2 %, americký akciový index S&P 500 zase odpísal 2,5 %. Naopak, rastúca neistota na akciových trhoch prihrala zisky bezpečnejším štátnym dlhopisom. Výnos nemeckých 10-ročných vládnych dlhopisov poklesol v marci až pod hranicu 0,50 %. Ešte viac sa darilo dlhopisom krajín periférie eurozóny. Z iných tried aktív stojí za zmienku napríklad ropa. Cena ropy Brent vzrástla v marci o 6,7 %.

Uplynulý mesiac ukázal, že vidina obchodnej vojny dokáže trhy pekne rozkolísať. Vyostrovanie obchodných vzťahov medzi USA a Čínou poslalo akcie po celom svete južným smerom a tzv. index strachu VIX zamieril v marci späť nad hranicu 20 bodov. Pokiaľ by mali vstúpiť do platnosti všetky pripravované opatrenia, ktoré boli oznámené na oboch stranách, bol by tak postihnutý tovar v celkovom objeme 150 mld. dolárov. Koncom mesiaca však došlo k zmierneniu obáv z obchodnej vojny. Posledné správy naznačujú, že pod rúškom tvrdej rétoriky prebiehajú medzi USA a Čínou rokovania v záujme zmiernenia vzájomného napätia okolo zahraničného obchodu.

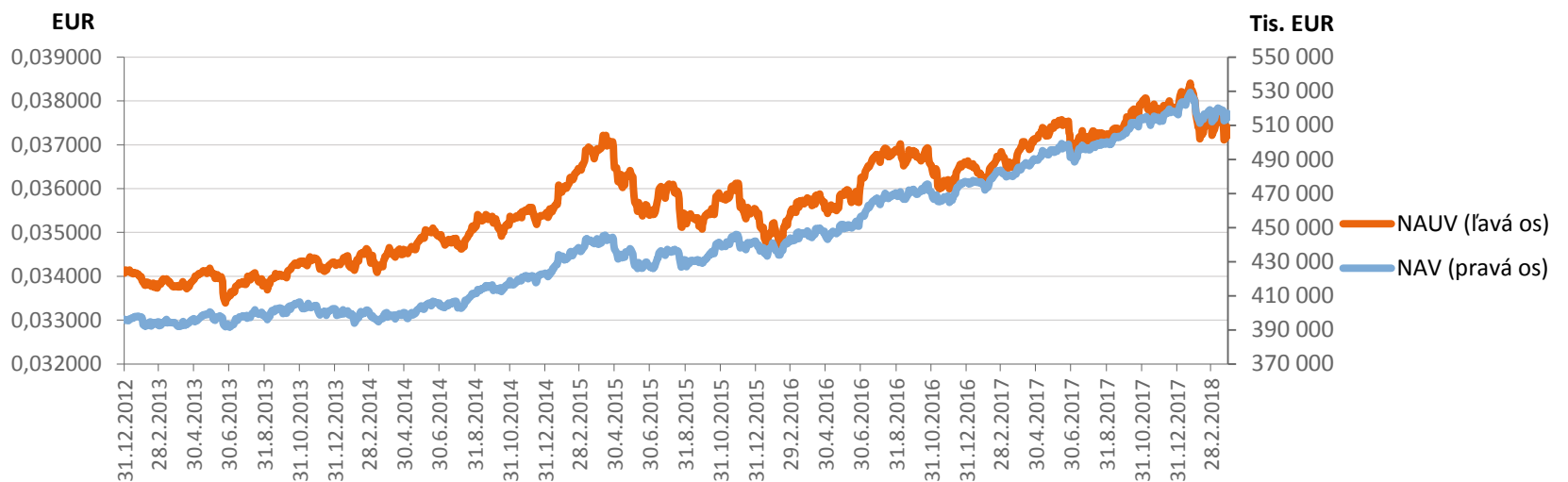
Americká centrálna banka (Fed) síce v súlade s očakávaním zvýšila v marci úrokové sadzby o ďalších 25 bodov, zaujímavé však bolo, že bankári napriek zlepšenému výhľadu pre ekonomiku stále počítajú v tomto roku „len“ s tromi zvýšeniami sadzieb o 25 bodov. Aj preto výnosy amerických dlhopisov v marci ďalej nerástli. Európska centrálna banka (ECB) v marci pokračovala v naznačovaní blížiacieho sa konca kvantitatívneho uvoľňovania (QE), keď z komentára k zasadnutiu bankári vypustili možnosť „navýšenia QE“ v prípade, že by došlo k zhoršeniu ekonomickej situácie. ECB to podoprela novou makro-prognózou, v ktorej zvýšila odhad rastu pre tento rok na 2,4 %, z predošlých 2,3 %. ECB zatiaľ pri zmene komunikácie zostáva opatrná, a aj preto si euro v marci nepripísalo ďalšie zisky a výnosy dlhopisov nabrali južný smer.

Nové makroekonomické dáta, ktoré boli zverejnené v marci, prišli obecné pod očakávania. Index prekvapení v ekonomických dátach tak v Európe klesol už hlboko do záporu, čo u investorov vyvoláva obavy z možného spomalenia ekonomického rastu. Napriek horším číslam z posledného mesiaca ale stále platí, že americká i európska ekonomika zostávajú v dobrej kondícii. Nárast neistoty na trhoch, pokiaľ nebude ďalej eskalovať, by tak mali hlavné svetové ekonomiky ustáť.

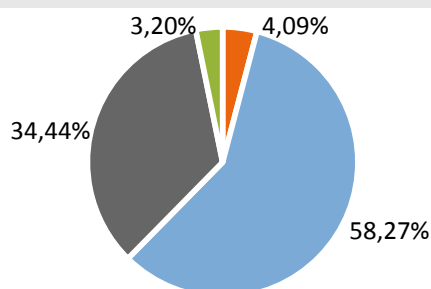
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť hlavne z dôvodu poklesu akcií v portfóliu, ktorý bol čiastočne kompenzovaný rastom cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v marci mierne klesol z 35,1 % na 34,4 %, predovšetkým kvôli pohybu na finančných trhoch. V dlhopisovej časti portfólia sme zľahka navýšili celkovú dĺžku portfólia z 3,73 roku pred mesiacom na 3,81 roku na konci marca.



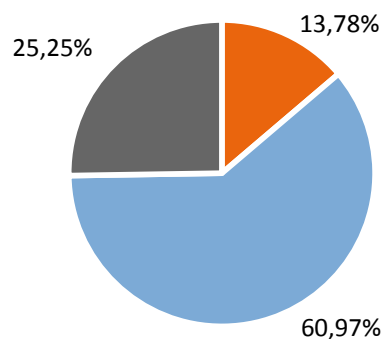
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



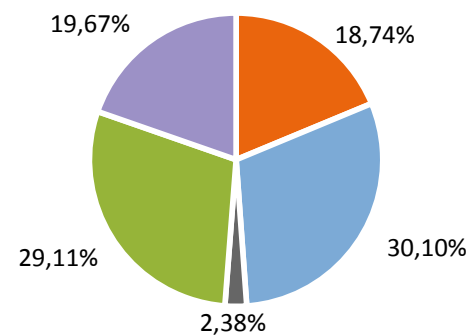
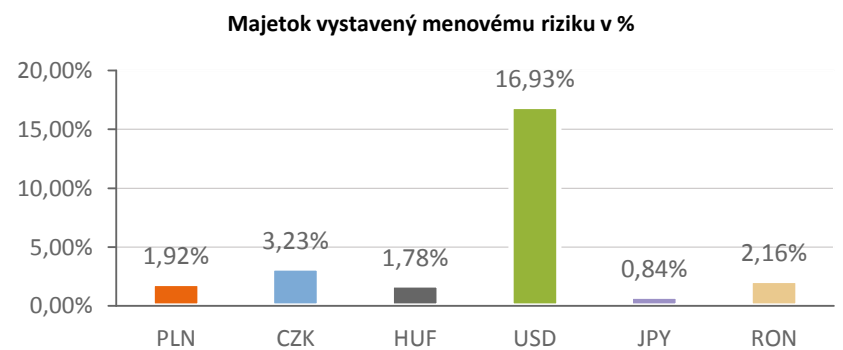
Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné



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



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

Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent | ISIN | Druh | Podiel* |
|------------------------------|--------------|------------------|---------|
| iShares Core Euro Corp Bond | IE00B3F81R35 | dlhopisový index | 8,89% |
| ISHARES EURO CORP BND LC | IE0032523478 | dlhopisový index | 8,86% |
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS | US4642872349 | akciový index | 6,77% |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF | IE00B3XXRP09 | akciový index | 5,13% |
| SPGB 1,95 04/30/26 | ES0000012729 | dlhopis | 4,48% |
| DB X-Trackers S&P 500 | LU0490618542 | akciový index | 3,58% |
| LYXOR EURO STOXX BANKS DR | FR0011645647 | akciový index | 3,43% |
| ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD | IE00B1FZS350 | akciový index | 3,20% |
| BTPS 5 1/2 09/01/22 | IT0004801541 | dlhopis | 2,37% |
| FRTR 0 3/4 05/25/28 | FR0013286192 | dlhopis | 2,05% |
| SLOVGB 1,625 01/21/31 | SK4120011420 | dlhopis | 2,04% |
| LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF | FR0012386696 | dlhopisový index | 1,95% |
| ROMANI 3,785 10/29/35 | XS1313004928 | dlhopis | 1,73% |
| IRISH 5.4 03/13/25 | IE00B4TV0D44 | dlhopis | 1,71% |
| SLOVGB 3,875 02/33 224 | SK4120008954 | dlhopis | 1,68% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.