

# Mesačná správa (k 30.4.2018)

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):	520 521 071,11 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037533 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,73
Podiel akciových investícií:	35,03%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,36%
od začiatku roka:	-0,63%
za posledných 12 mesiacov:	1,13%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,96%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,05%

## Komentár investičného manažéra

Veľkým zdrojom obáv pre finančné trhy zostalo aj v apríli riziko obchodnej vojny medzi USA a Čínou. To však v priebehu mesiaca čiastočne odznelo a pozornosť investorov sa viac sústredila na začínajúcu firemnú výsledkovú sezónu za prvý kvartál, ktorá odštartovala v pozitívnom duchu. Pokles neistoty na trhoch spolu s lepšími firemnými výsledkami priniesli zisky hlavne akciovým trhom. Globálny akciový index MSCI World tak po dvoch mesiacoch strát zaznamenal v apríli zisk 1,0 percenta v dolárovom vyjadrení. Rozdiel vo výkonnosti akcií bol však z pohľadu regiónov pomerne značný. Najväčšie zisky si pripísali akcie na rozvinutých trhoch Európy a Japonska, ktoré svojou výkonnosťou v predošlých mesiacoch zaostávali. Európske akcie merané indexom Eurostoxx 50 vzrástli o 5,8 %, ešte lepšie dopadol japonský akciový index Nikkei 225 so ziskom 6,4 %. Silný dolár však neprial akciám v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch. Americký index S&P 500 pridal v apríli len 0,4 % v USD. Index MSCI EM merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch dokonca v apríli stratil 0,4 % v USD. Téma úrokových sadzieb je momentálne na druhej koľaji, výnosy dlhopisov ale v apríli mierne vzrástli spolu s poklesom neistoty na finančných trhoch. Dolár v apríli posilnil o 1,8 % a konflikt v Sýrii vyhnal cenu ropy Brent za mesiac vyššie o 9,9 %.

Na finančných trhoch sa držala nervozita z toho, či ohlásené clá z americkej strany nakoniec budú implementované a ako na clá odpovie Čína. V priebehu mesiaca neprichádzali nové slovné prestrelky, a téma obchodnej vojny bola skôr v úzadí. Témou boli aj zhoršujúce sa vzťahy medzi USA a Ruskom. USA uvalili na Rusko nové sankcie po údajnom chemickom útoku sýrskych vládných síl na mesto Dúma a pohrozili odvetou. Odveta bola nakoniec rýchla, rakety zničili stanovené ciele spojené s výrobou chemických zbraní, a to bez obetí a bez konfrontácie so spojencom sýrskeho

režimu - Ruskom. Geopolitické riziko tak pokleslo. Okrem toho Severná Kórea prvýkrát uviedla, že je pripravená jednáť o denuklearizácii, čo prispelo k upokojeniu trhov.

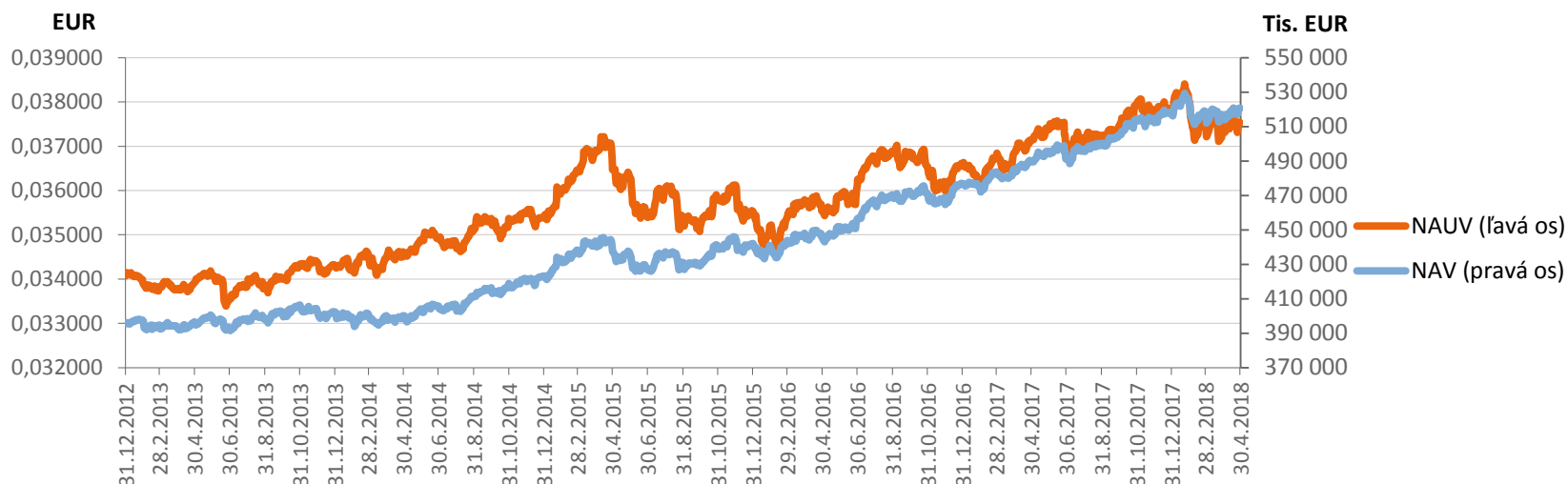
Centrálne banky ako aj téma úrokových sadzieb sa držali skôr v úzadí. Eurozóna síce stále dodáva celkovo dobré dáta, ale namiesto zlepšovania makrodát, sme už dlhšie svedkami opačného procesu, čo vyvoláva obavy z dynamiky ďalšieho rastu HDP alebo inflácie, čo drží výnosy európskych dlhopisov na uzde. Zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprinieslo zmenu rétoriky a banka verí v návrat inflácie k 2 % cieľu.

V priebehu mesiaca sa rozbehla firemná výsledková sezóna za prvý štvrťrok na oboch brehoch Atlantiku. Očakávaná sú nastavené na ďalší významný rast ziskov, a to predovšetkým v zámorí, kde okrem priaznivého ekonomického fundamentu pomáha k lepším ziskom aj daňová reforma. Konsenzus očakávaných ziskov pre index S&P 500 predpokladá zrýchľujúce tempo rastu pre uplynulý kvartál (+17 % medziročne) a ďalšie dva štvrťroky. V Európe v dôsledku absencie efektu daňovej reformy sa očakáva rast ziskov v prvom kvartáli o necelých 10 %. Stále ale ide o výrazne nadpriemerný rast za posledné roky.

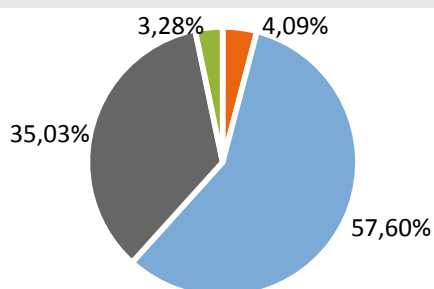
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu akcií v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu v apríli mierne vzrástol z 34,4 % na 35,0 %, predovšetkým v dôsledku rastu akciových trhov. V dlhopisovej časti portfólia mierne poklesla celková durácia portfólia z 3,81 roku na 3,73 roku.



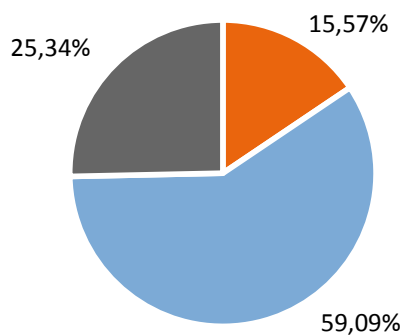
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

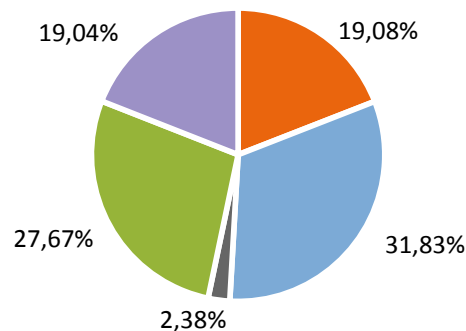
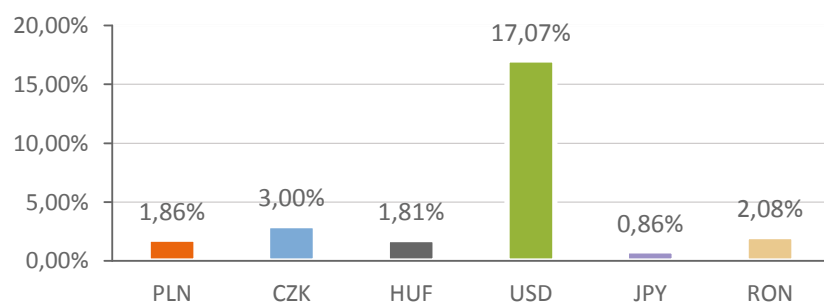


**Triedy aktív**  
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné



**Splatnosť dlhopisovej časti**  
 ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

### Majetok vystavený menovému riziku v %



**Rozloženie akciových investícií podľa regiónu**  
 ■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	8,83%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,81%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	6,67%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,29%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,34%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,69%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	3,56%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,28%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,35%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	2,18%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	2,02%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,01%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,94%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,70%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,70%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.