

# Mesačná správa (k 31.5.2018)

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):	517 383 722,85 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037141 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,86
Podiel akciových investícií:	34,71%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,04%
od začiatku roka:	-1,67%
za posledných 12 mesiacov:	-0,64%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,75%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,74%

## Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v máji sústredila na politické dianie v Taliansku, pokrok jednaní medzi Čínou a USA, a záver firemnej výsledkovej sezóny. Zatiaľ čo „odložená“ obchodná vojna a solídne výsledky firiem pozitívne vplývali na trhy, politická kríza v Taliansku mala negatívny dopad na apetít po rizikových aktívach. Globálny akciový index MSCI World zakončil minulý mesiac s miernym nárastom o 0,3 percenta v dolárovom vyjadrení. Aj v máji bol však rozdiel vo výkonnosti akcií z pohľadu regiónov pomerne značný. Spomedzi regiónov sa najlepšie darilo akciám v zámorí, keď index S&P 500 posilnil o 2,4 % v USD. Naopak, pokles o 2,5 % zaznamenali európske akcie merané indexom Eurostoxx 50. V rámci indexu najviac poklesli akcie talianskych bánk. Nemeckému akciovému indexu DAX pomáhala slabšie euro a index poklesol len o 0,1 %. Silný dolár nepomáhal akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v máji stratil 3,8 % v USD. Stredoeurópsky akciový index CECE dokonca poklesol o 8,6 % v EUR. Zvýšené politické riziko v eurozóne „prihralo“ zisky bezpečným nemeckým či francúzskym dlhopisom. Vysoké straty utrpeli štátne dlhopisy krajín periférie eurozóny z obáv z novej populistickej vlády v Taliansku. Z politickej neistoty v eurozóne ťažil aj dolár, ktorý uplynulý mesiac posilnil o 3,3 %. Cena ropy Brent v máji vzrástla o 6,8 % z obáv, že USA obnovia sankcie na Irán.

V Európe v máji zostalo rizikovou témou Taliansko. Dlhopisové výnosy na periférii eurozóny rástli a akcie výkonnostne zaostávali, euro oslabovalo. Situácia sa vyostrila po tom, čo prezident Mattarella odmietol vymenovať striktno protieuroópskeho ministra financií. Zatiaľ čo inde by bolo politické vákuum prijaté s nervozitou a pesimizmom, v prípade Talianska tomu bolo naopak. Investori radšej vidia pokračovanie status quo, ako vládu pod taktovkou populistov a euroskeptikov.

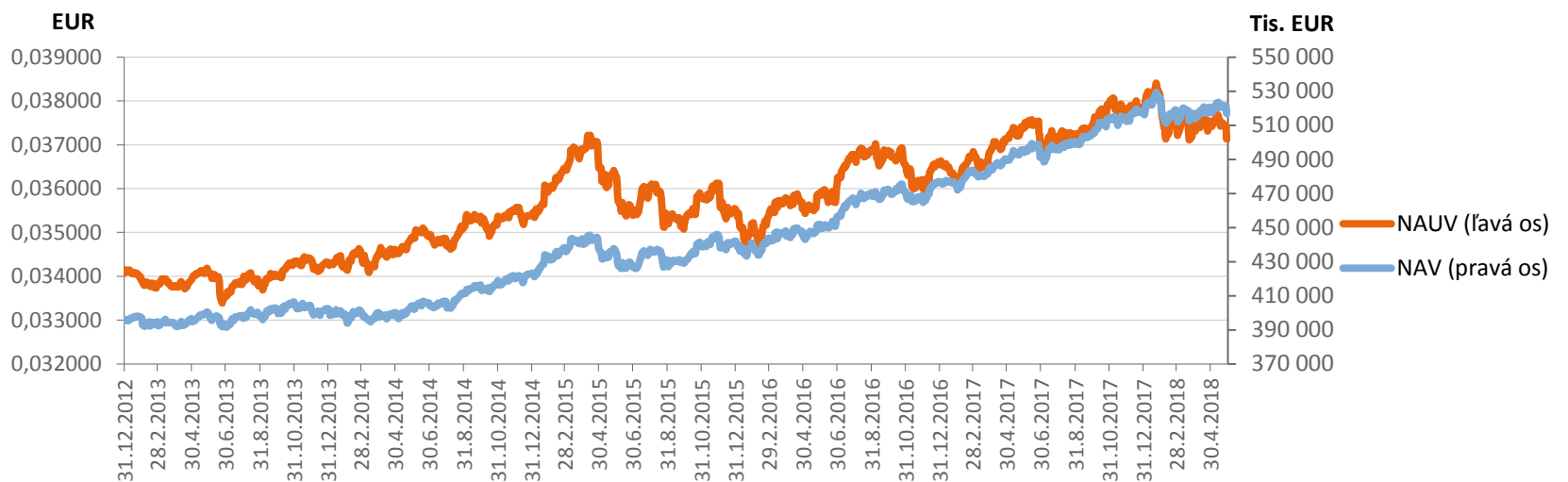
Čínsko-americké vyjednávania priniesli trhom ďalšie dobré správy. Hrozba amerických ciel bola odvolaná a minister financií Mnuchin doslova povedal, že obchodná vojna sa odkladá. Dôležitou témou pre trhy boli aj obavy, že USA obnovia sankcie na Irán, čím by z oficiálneho trhu s ropou zmizla časť ponuky. To pomohlo ropy k ďalším ziskom. Minulý mesiac prekvapil prezident Trump zrušením schôdzky so severokórejským lídrom Kimom, ale podľa posledných informácií sa nakoniec stretnú v júni. Táto téma však z pohľadu trhov nebola až tak dôležitá.

Čo sa týka makroekonomických dát, tie sa už ďalej výrazne nezhoršujú, aj keď v Európe majú stále tendenciu skôr prekvapovať smerom dole. V máji sa skončila aj firemná výsledková sezóna, ktorá pozitívne prekvapila na oboch brehoch Atlantiku. Presnejšie, až 55 % titulov z indexu S&P 500 prekonal očakávania aspoň o jednu štandardnú odchýlku, čo je najväčšie percento od 2. štvrtroku 2010. Celkovo, korporátne zisky v USA vzrástli až o 24 % medziročne, z toho takmer polovica rastu ide na vrub daňovej reformy. V Európe zisky medziročne vzrástli len o 3 % medziročne, čo bolo ale ovplyvnené vysokou porovnávacou základňou z minulého roku. Napriek tomu boli v Európe firemné zisky o 4 % lepšie proti očakávaniam.

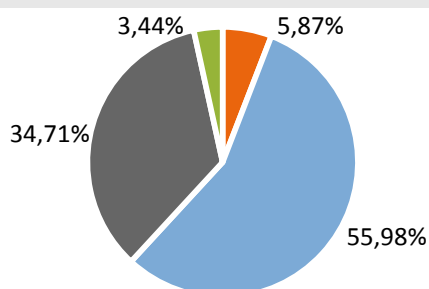
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu akcií ako aj vybraných dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v máji mierne poklesol z 35,0 % na 34,7 % predovšetkým v dôsledku mierneho poklesu cien akcií. V priebehu mesiaca sme mierne predĺžili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z 3,73 roku na 3,86 roku.



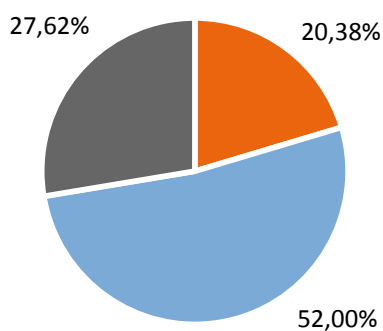
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



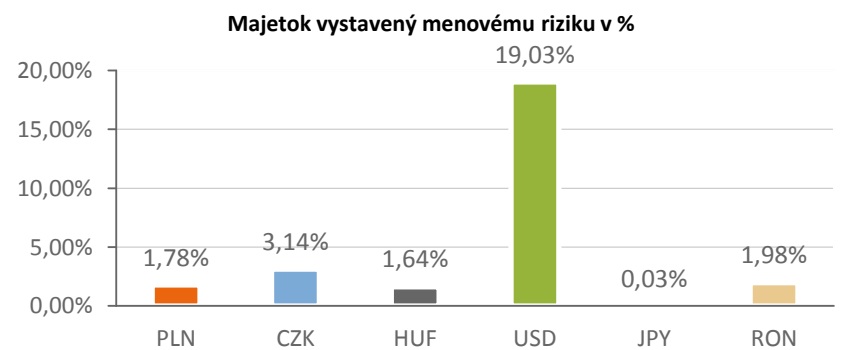
## Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné

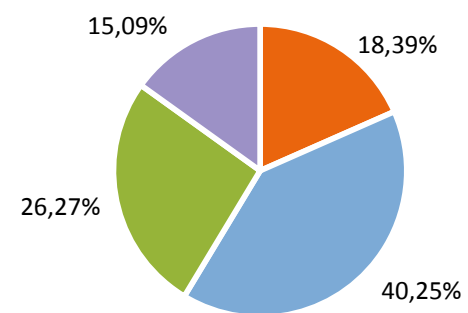


■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



## Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	8,85%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,83%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,58%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,34%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,24%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,29%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,44%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	3,05%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,32%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	2,26%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,23%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,05%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,97%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,94%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,71%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.