

# Mesačná správa (k 30.6.2018)

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):	521 080 055,63 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037231 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,10
Podiel akciových investícií:	34,40%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,24%
od začiatku roka:	-1,43%
za posledných 12 mesiacov:	0,82%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,70%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,13%

## Komentár investičného manažéra

V júni sa na trhy vrátili obavy z dôsledkov protekcionizmu v medzinárodnom obchode rozpútané americkým prezidentom Donaldom Trumpom, čo negatívne ovplyvnilo sentiment investorov, predovšetkým k aktívam na rozvíjajúcich sa trhoch. Tie boli pod tlakom aj vďaka zvýšeniu úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou a silnému doláru. Naopak, situácia sa mierne upokojila v Taliansku, čo prispelo k poklesu rizikových prirážok na európskych dlhopisových trhoch. Podporným faktorom bola aj Európska centrálna banka (ECB), ktorá na júnovom zasadnutí trhom vyslala holubičí signál. Globálny akciový index MSCI World v uplynulom mesiaci zamieril o 0,2 % nižšie v dolárovom vyjadrení. Výkonnosti akcií v jednotlivých regiónoch sa výrazne rozchádzali aj v júni. Opäť platilo, že sa lepšie darilo akciám na rozvinutých trhoch. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch v júni poklesli, keď index MSCI EM zaznamenal stratu až 4,6 % v USD. Poklesu o 3,3 % v EUR sa preto nevyhli ani stredoeurópske akcie v indexe CECE. Americké aj japonské akcie si v júni zhodne pripísali mierny zisk 0,6 % merané indexom S&P 500, respektíve Nikkei 225. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v júni o 0,2 %. Mierne uvoľnenie politického napätia na periférii eurozóny spolu s rétorikou ECB o možnej zmene sadzieb najskôr v budúcom lete priniesli čiastočné utiahnutie rizikových prirážok na dlhopisoch. Aj výnos nemeckého 10-ročného vládneho dlhopisu sa minulý mesiac posunul ešte o niečo nižšie na 0,30 %. Americký dolár si v júni udržal zisky z predošlých mesiacov. Z komodít sa naďalej dobre darí rope, v júni naopak utrpeli mierne straty drahé kovy.

Vo svete zostáva kľúčová téma cieľ a obchodných vojen. Posledná hrozba prezidenta Trumpa clami na autá z EÚ potrápila akcie automobiliek. Nové politické prehlásenia z americko-európskeho či americko-čínskeho frontu prichádzali pomerne často v priebehu celého mesiaca. Postupne by malo prevládnuť vyjednávanie, ale ešte predtým hrozí ďalšie vyhrotenie rétoriky a hrozieb v rámci prípravy pozícií. Trh medzitým začína byť citlivý na známky reálneho dopadu cieľ.

V Európe v júni pretrvávali politické témy. Neistôt po vzniku populistického vlády v Taliansku je veľa, a preto investori ostávajú opatrní

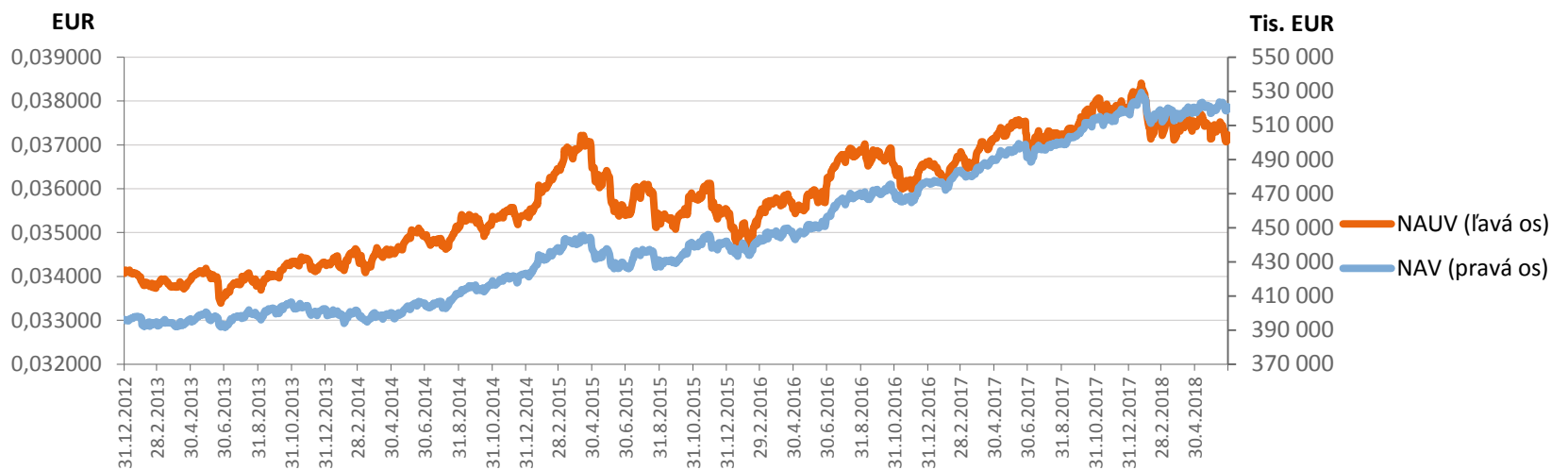
a výnosy talianskych dlhopisov, ktoré v máji prudko vzrástli, sa len veľmi pomaly vracajú nižšie. Trhy môžu v najbližších mesiacoch vyvieť z miery fiškálnej politiky. Strach zo štiepenia EÚ v tomto prípade pominul. Na scénu sa ale vracia téma migračnej krízy, ktorá vyvolala spor v nemeckej koalícii a ohrozila pozíciu kancelárky Merkelovej. Napätie v politike aspoň čiastočne vyvážili niektoré ekonomické ukazovatele, ktoré sa po mesiacoch zhoršovania zastabilizovali, alebo dokonca zlepšili, čo by mohlo odvrátiť obavy z výraznejšieho príbrzdzenia slušného tempa rastu ekonomiky eurozóny.

Trhmi ostro sledované boli júnové zasadnutia centrálnych bánk, predovšetkým v Spojených štátoch (Fed) a v Európe (ECB). Fed podľa očakávaní už po druhýkrát v tomto roku zdvihol hlavnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu do pásma 1,75 – 2,0 % a rast sadzieb k normálu by mal v tomto roku pokračovať ďalšími dvomi zvyšovaniami sadzieb. V eurozóne sa k rastu sadzieb ani zďaleka neschyluje. ECB oznámila, že v nákupoch aktív bude pokračovať aj po septembri v zníženom objeme 15 mld. EUR mesačne, do konca roka, s možnosťou predĺženia v závislosti od ekonomických dát. Prezident Draghi sa ďalej zaviazal, že skôr než v budúcom lete so sadzbami určite nepohne. Dlhopisové trhy tieto správy ocenili a výnosy na vládnych dlhopisoch klesali. Na akcie malo zasadnutie len prechodný dopad s výnimkou bankového sektora, kde výhľad záporných sadzieb po dlhšiu dobu tlačí na ziskovosť sektora.

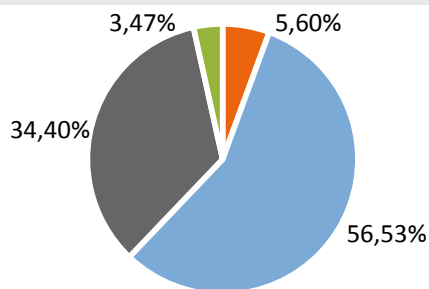
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien, čo bolo čiastočne kompenzované poklesom akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v júni mierne poklesol z 34,7 % na 34,4 % predovšetkým v dôsledku mierneho poklesu cien akcií. V priebehu mesiaca sme mierne predĺžili celkovú dĺžku dlhopisovej časti portfólia z 3,86 roku na 4,1 roku.



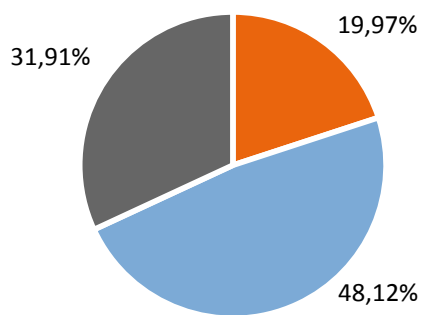
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



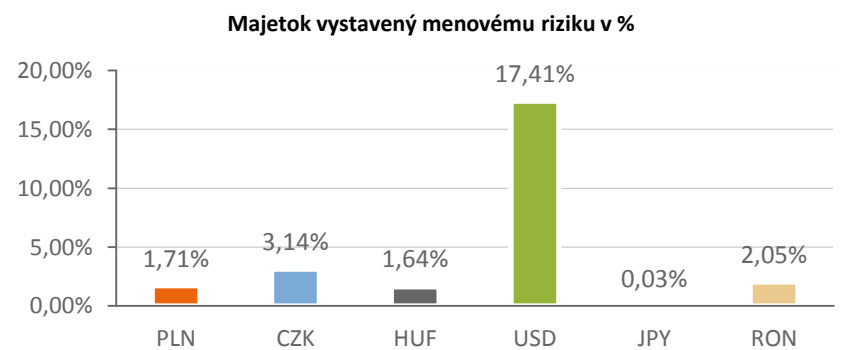
## Rozloženie investícií



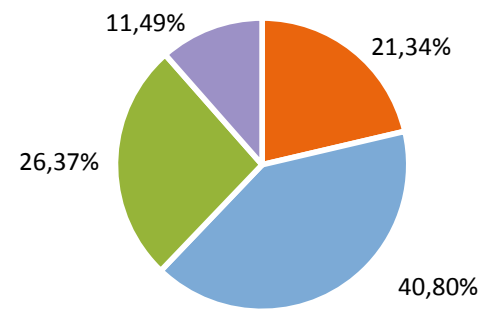
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné



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



## Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	8,78%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,75%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,60%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,38%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,32%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,95%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,47%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,31%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	3,05%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,25%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	2,24%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,02%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,95%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,92%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,71%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.