

Mesačná správa (k 31.7.2018)

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):	529 171 858,88 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037562 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,97
Podiel akciových investícií:	32,30%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,89%
od začiatku roka:	-0,56%
za posledných 12 mesiacov:	1,26%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,37%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,10%

Komentár investičného manažéra

Hlavnými témami zostali aj v júli clá a obchodné spory, či už na americko-európskom alebo americko-čínskom fronte. Citlivosť finančných trhov na tieto témy však poklesla a do popredia sa čoraz viac dostali firemné výsledky, ktoré potvrdili zdravý obrázok korporátnej sféry. Vo výsledku tak majú finančné trhy za sebou dobrý mesiac, keď globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol o 3,1 % v dolárovom vyjadrení. Po slabých výkonoch z predchádzajúcich mesiacov sa konečne podarilo rásť aj akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), aj keď rástli pomalšie v porovnaní s akciami na rozvinutých trhoch. Index MSCI EM, ktorý meria výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, si pripísal zisk 1,7 % v USD. Výrazne lepšie na tom boli stredoeurópske akcie, ktoré hlavne zásluhou poľských akcií posilnili až o 7,6 % v EUR (CECE Index). Z vyspelých trhov zaznamenal paneurópsky index Eurostoxx 50 nárast o 3,9 %, americký akciový index S&P 500 vzrástol o 3,7 %. Na dlhopisových trhoch panovala skôr pokojná letná atmosféra bez výraznejších pohybov. Výnosy na štátnych dlhopisoch krajín z jadra aj periférie eurozóny mierne vzrástli, išlo však len o malý pohyb. Lepšie sa darilo podnikovým dlhopisom, predovšetkým tým s ratingom v špekulatívnom pásme (tzv. „high yield“). Kurz amerického dolára k euru sa v júli výrazne nezmenil. Ďalšie straty zaznamenali drahé kovy a nedarilo sa aj ropu, keď sa cena ropy Brent v júli prepadla o 7,3 %.

Tému obchodných vojen hneď v úvode júla priživilo nové prehlásenie Donalda Trumpa, ktorý sa oprel do Európskej únie (EÚ), od ktorej by chcel ústupky vo vzájomnom obchode. EÚ ale nezostala až tak pasívna a varovala, že na prípadné clá na autá by reagovala svojimi clami na americké výrobky až za 300 mld. USD. Stretnutie prezidenta Trumpa so šéfom Európskej komisie Junckerom prinieslo odvrátenie ďalšieho kola ciel medzi USA a EÚ, čo trhy upokojilo.

Čínsky front obchodných vojen bol v júli pomerne pokojný, čo sa

týka nových prehlásení. Pozornosť investorov sa skôr zamerala na dôsledky sporov na sentiment ekonomických subjektov. Ľahký pokles nálady v priemysle a ústup investorov z čínskeho akciového trhu bol vnímaný negatívne. Na nálade nepridával ani fakt, že centrálna banka necháva čínsky juan stále viac oslabovať. Tieto faktory určovali smer na rozvíjajúcich sa trhoch v prvej polovici mesiaca. Zlepšený sentiment na trhoch či pokles ceny ropy nakoniec pomohli akciám na rozvíjajúcich sa trhoch k miernym ziskom.

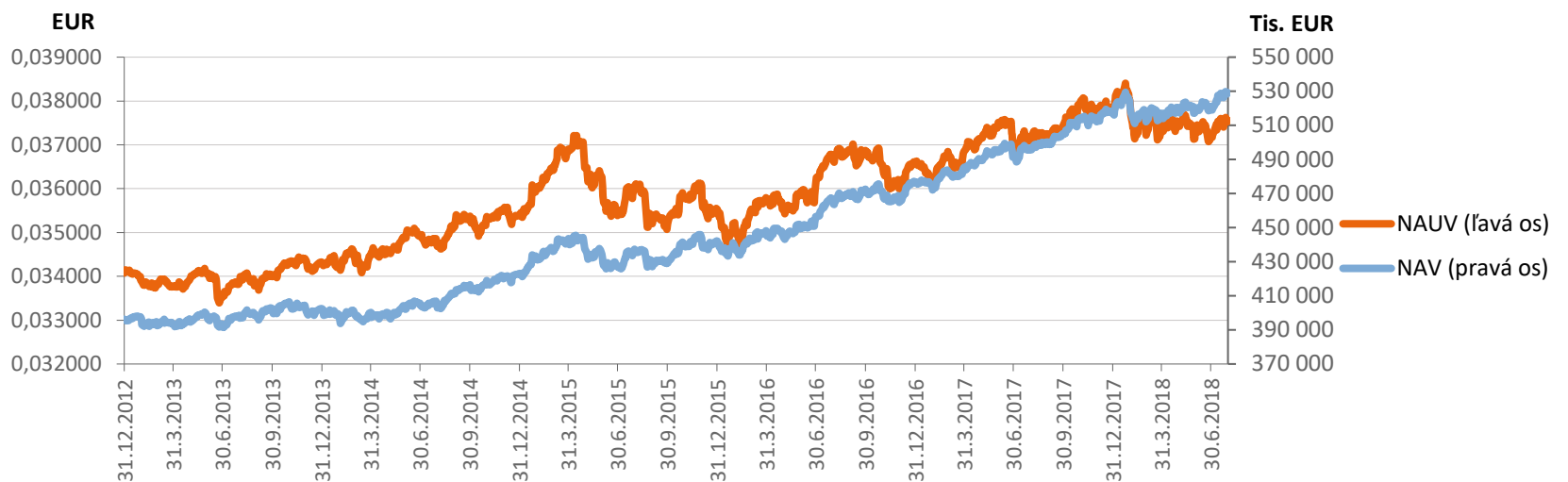
Centrálne banky púťali v júli menej pozornosti. Európska centrálna banka (ECB) na svojom júlovom zasadnutí nezmenila nastavenie menovej politiky. ECB tak len potvrdila, že svoj program nákupu aktív (QE) začne po septembri podľa plánu znižovať a skončí na konci roku.

Silným faktorom pre obchodovanie na akciových trhoch v uplynulom mesiaci bola firemná výsledková sezóna. Do konca júla odreportovalo svoje výsledky za prvý kvartál 2018 takmer 90 % trhovej kapitalizácie amerického indexu S&P 500. Medziročný rast ziskov v rámci tohto indexu v priebehu júla akceleroval na +22,5 %, v porovnaní s očakávaním +20 % pred začiatkom sezóny. Firmy sú tak vo veľmi dobrej kondícii. Medziročný rast ziskov sa totižto okrem daňovej reformy opiera aj o robustné tržby (zatiaľ + 9,9 % medziročne). V Európe je výsledková sezóna v plnom prúde. Tu sa medziročný rast ziskov pohybuje zatiaľ okolo 4 %.

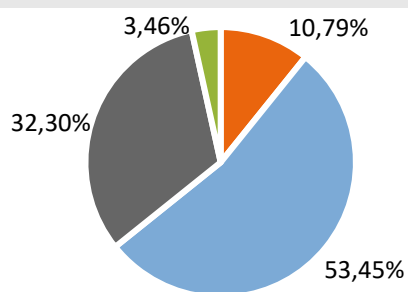
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. V júli sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 34,4 % na 32,3 % v dôsledku predaja akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia mierne poklesla z 4,1 roku na 3,97 roku.



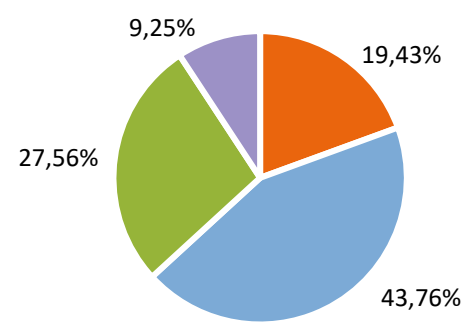
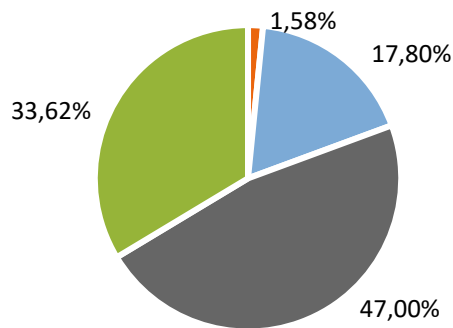
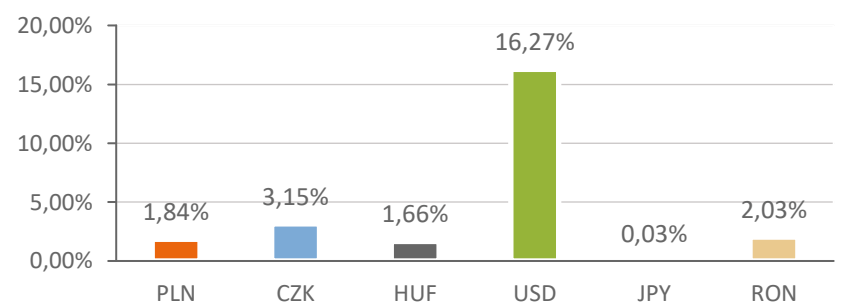
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	8,64%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,64%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,59%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,42%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,27%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,46%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,40%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	3,08%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,99%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,22%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,99%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,97%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,90%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,90%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,68%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.