

# Mesačná správa (k 31.8.2018)

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):	531 600 021,12 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037528 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,98
Podiel akciových investícií:	33,20%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,09%
od začiatku roka:	-0,65%
za posledných 12 mesiacov:	0,75%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,97%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,11%

## Komentár investičného manažéra

Najhorúcejšou témou na finančných trhoch v auguste bola situácia v Turecku a prípadná nákaza ďalších rozvíjajúcich sa krajín. Na scéne ostala tradičná téma obchodných vojen a trhom sa pripomenulo aj talianske riziko. Na trhy sa tak opäť vrátila negatívna nálada, čo sa následne prejavilo aj na výkonnosti aktív v regiónoch najviac citlivých na tieto témy. Globálny akciový index MSCI World v auguste síce vzrástol o 1,0 % v dolárovom vyjadrení, ale to len zásluhou veľmi dobrej výkonnosti amerických akcií, keď akciový index S&P 500 vzrástol o 3,3 % v USD. Výrazne za týmto výkonom zaostali akcie v eurozóne a na rozvíjajúcich sa trhoch. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v auguste o 3,7 % a index merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch MSCI EM oslabil o 2,9 % v USD. Akcie v stredoeurópskom regióne ustáli výpredaje na európskych akciách, keď index CECE zostal na rovnakých úrovniach z konca júla. Naďalej nízke výnosy ostávajú na dlhopisoch z jadra eurozóny, ktoré sú aktuálne akými bezpečným prístavom pre investorov. Ceny amerických štátnych dlhopisov a dlhopisy krajín z jadra eurozóny v auguste mierne posilnili. Naopak, výnosy dlhopisov periférie eurozóny vzrástli, respektíve poklesli ich ceny, najviac v prípade talianskych dlhopisov. Výrazné straty zaznamenali aj štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Straty v auguste počítali aj investori do drahých kovov, zo strát sa v auguste otriasla ropa (Brent), keď jej cena v auguste vzrástla o 6,6 %.

Turecko sa dostalo na radary investorov po uvalení amerických sankcií. Turecký problém nie je však len odrazom amerických sankcií, ale do veľkej miery sa jedná o klasickú menovú krízu rozvíjajúcej sa ekonomiky s veľkou vnútornou a vonkajšou nerovnováhou. A to všetko na pozadí akcelerujúcej inflácie. Turecká kríza sa stihla podpísať na celom spektre rizikových aktív naprieč rozvíjajúcimi aj rozvinutými trhami. Ako veľké riziko sa ukázala predovšetkým nákaza európskeho bankového sektoru. Výrazný tlak na tureckú líru síce postupne poľavil, ale hrozba ďalších sankcií a budúca menová

politika predstavujú naďalej veľké riziko pre trhy.

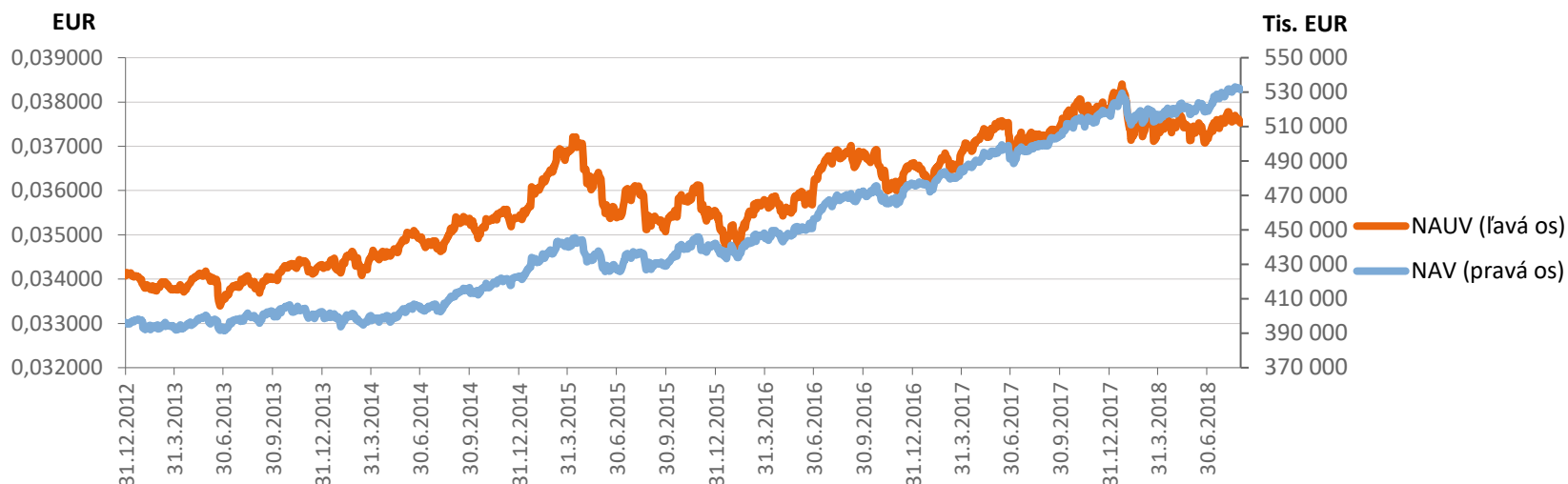
V Taliansku pretrvávajú riziká spojené s rozpočtom, čo ovplyvňovalo predovšetkým akcie bánk a dlhopisové trhy v Európe. Zahraniční investori sa zbavujú talianskeho dlhu, Európska centrálna banka (ECB) ku koncu roka ukončí svoje nákupy, zatiaľ čo vláda chce mieriť stále viac. Spolu s tým rastie tlak, aby domáci dlh na svoje knihy viac kupovali talianske banky. Tie sú na tom kapitálovo dobre a majú priestor na nákupy, hrozí však ich tesnejšia previazanosť s rozpočtovými problémami krajiny.

Čo sa týka reálneho dopadu obchodných vojen na globálnu ekonomiku, ten sa zatiaľ len veľmi ťažko odhaduje, keďže zatiaľ ide skôr o slovné prestrelky a vyhrážky a doposiaľ uvalené clá sú v platnosti len krátko. Dopad je preto zatiaľ najviac pozorovateľný na indikátoroch nálady. Len malé zaváhanie prejavili americké firmy, medzitým sa spotrebiteľská dôvera mení až na spotrebiteľské nadšenie. Medzi európskymi firmami obecné chladne optimizmus a podiel na tom majú aj clá. Čínsky index nákupných manažérov (PMI) klesá zatiaľ len mierne. Z vývoja na trhoch sa dá usudzovať určitá nervozita, ale volatilita akcií a dlhopisov skôr klesá. Odhady dopadov doposiaľ nie sú dramatické, trhy sa ich držia a zatiaľ nepanikária.

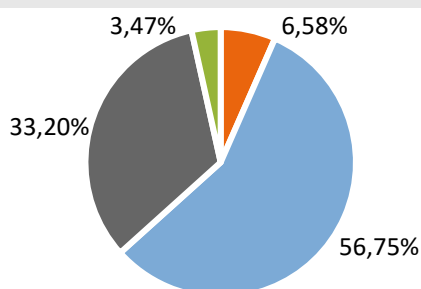
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť, keď rast cien vybraných akcií v portfóliu nevykompenzoval mierne straty v dlhopisovej časti portfólia. V auguste sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 32,3 % na 33,2 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3,98 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

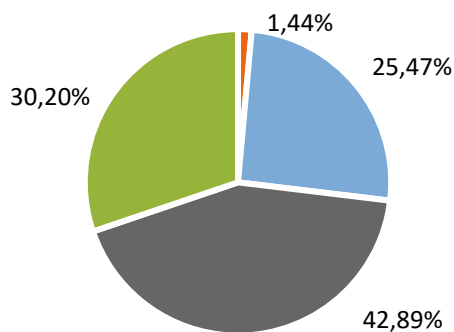


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

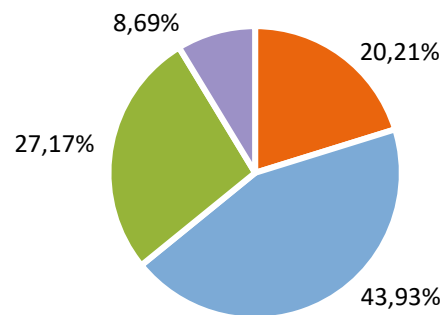
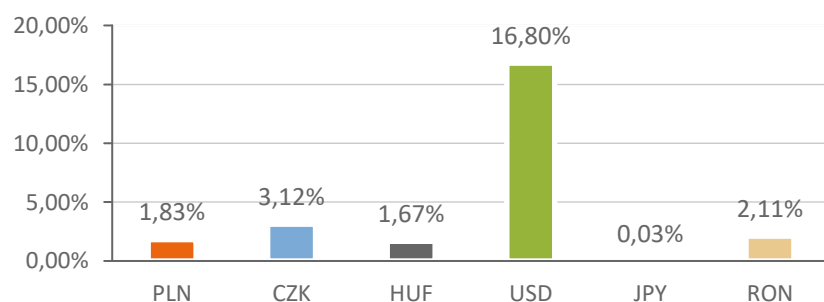
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné



### Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### 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	8,59%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,82%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,60%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,55%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,23%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,85%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,47%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,26%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	3,16%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,88%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,15%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,00%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,89%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,87%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,81%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.