

# Mesačná správa (k 30.9.2018)

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):	535 656 864,72 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037598 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,00
Podiel akciových investícií:	31,43%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,19%
od začiatku roka:	-0,46%
za posledných 12 mesiacov:	0,49%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,23%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,03%

## Komentár investičného manažéra

Trhom v septembri do značnej miery diktovali smer politické témy a centrálné banky. V Európe to bol taliansky rozpočet a Brexit, globálne stále dominovala téma obchodných vojen. Akciové trhy v uplynulom mesiaci zľahka posilnili, naopak dlhopisové trhy zaznamenali mierne straty. Globálny akciový index MSCI World v septembri vzrástol o 0,6 % v dolárovom vyjadrení, pričom regionálne rozdiely vo výkonnosti boli tentokrát menšie. Výnimkou boli japonské akcie, ktoré merané výkonnosťou indexu Nikkei 225 skokovo vzrástli o 6,7 %. Akcie v Európe (Eurostoxx 50) a v zámorí (S&P 500) si pripísali zisk do 1 %. Aj v septembri výkonnosťou zaostali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch (index MSCI EM), ale septembrový pokles o 0,9 % bol výrazne nižší oproti predošlým mesiacom. Septembrové zasadnutia centrálnych bánk potvrdili postupný odklon od expanzívnej menovej politiky a spolu s lepšími dátami v Amerike poslali výnosy dlhopisov v rozvinutých krajinách vyššie, respektíve ich ceny nižšie. Naopak, po mesiacoch strát sa spamätali dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín, ktorých ceny vzrástli. Talianske dlhopisy majú za sebou hektický mesiac, z ktorého ale nakoniec vyviazli s miernym ziskom. Výborný mesiac má za sebou ropa, ktorej cena (ropa Brent) poskočila o 10,6 %.

Čo sa týka vývoja ohľadom obchodných vojen, Spojené štáty spustili ďalšie clá na čínsky tovar. Ide o balík v objeme 200 mld. USD. Medzitým prebehli správy, že USA pozvali Čínu k obnoveniu rokovaní, s čím však clá nie sú v rozpore. Respektíve nie sú v rozpore s niekoľkokrát vyskúšanou taktikou prezidenta Trumpa v priebehu vyjednávania „zaargumentovať“ nejakou hrozbou alebo clom a pokúsiť sa tým vynútiť ústupky druhej strany. Čína na druhej strane prišla s varovaním, že jednanie takto môžu opäť rýchlo skončiť a namiesto nich by prišli odvetné opatrenia.

Pozornosť investorov už tradične púťali zasadnutia centrálnych

bánk. Európska centrálna banka (ECB) potvrdila, že od októbra klesnú nákupy dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE), a že s koncom roka skončia úplne. Ešte dlho však banka bude držať súvahu na dosiahnutej úrovni a sadzby porastú až po lete budúceho roku. V inej situácii je americká centrálna banka Fed, ktorá zdvihla sadzby o 25 bodov, s čím ale trhy počítali. V tomto roku centrálna banka s vysokou pravdepodobnosťou zvýši sadzby ešte raz. V budúcom roku by mala banka zvýšiť sadzby spolu trikrát.

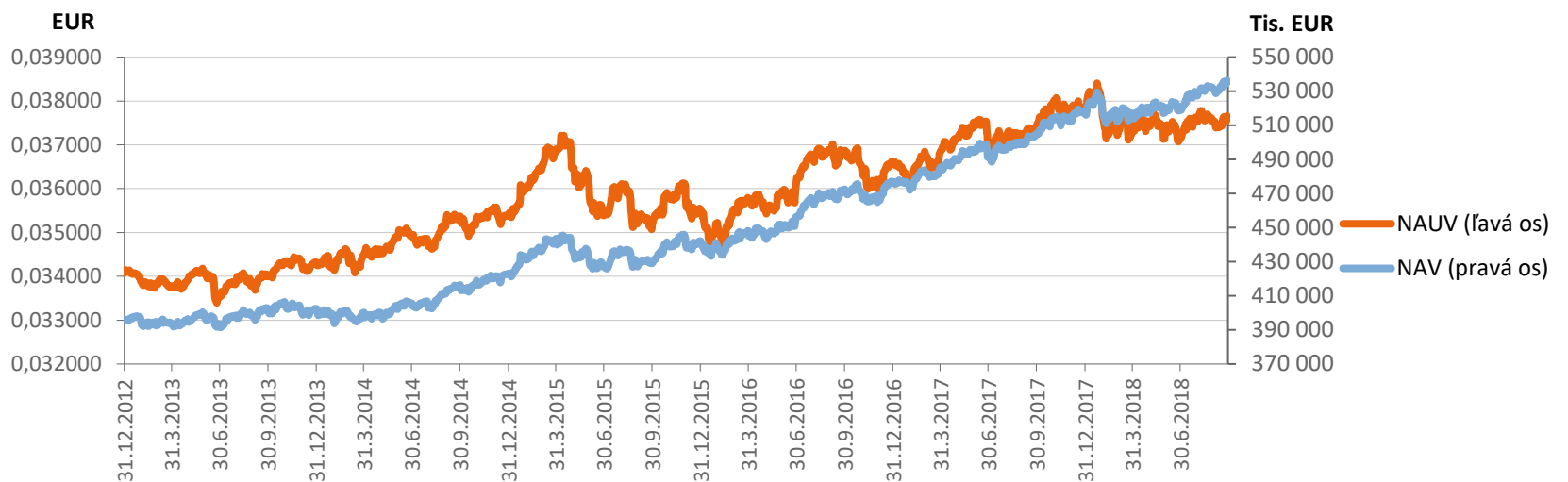
Talianske dlhopisy zostávajú vysoko volatilné. V priebehu mesiaca sa výrazne hýbali a striedali smery na základe rôznych správ, ale mali skôr tendenciu klesať. Teda až do bodu, keď talianska vláda na konci septembra predstavila návrh rozpočtu na budúci rok. Jednou otázkou bol celkový plánovaný deficit, ktorý sa očakával v rozmedzí 1,5-1,6 % HDP. Nakoniec vláda oznámila cieľ 2,4 %, čo negatívne prekvapilo investorov a spôsobilo výpredaje na talianskych dlhopisoch. Druhá otázka tkvie v predpokladoch, na ktorých bude postavený rozpočet, predovšetkým výhľad rastu HDP, alebo odhady zlepšenia výberu daní.

Nové dáta výraznejšie nehýbali trhmi. Dá sa povedať, že okrem dát zo zámoria, sa makroekonomické čísla nezlepšili, a preto investori aj analytici počítajú s pomalším, ale stále slušným tempo rastu HDP v kľúčových ekonomikách.

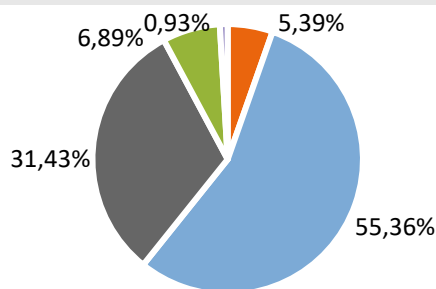
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu, ktoré vykompenzovali mierne straty v dlhopisovej časti portfólia. V septembri sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 33,2 % na 31,4 %. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 4 rokov.



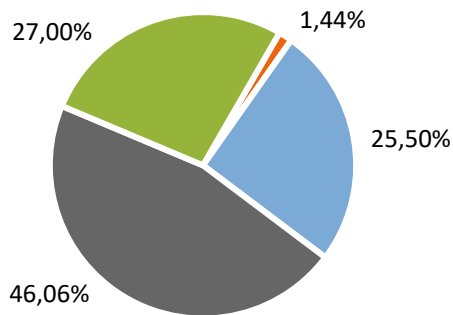
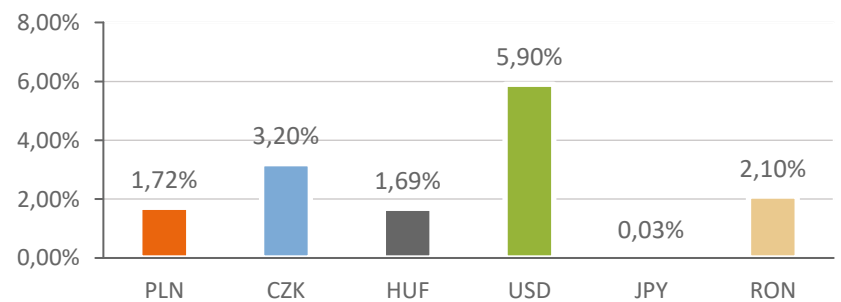
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



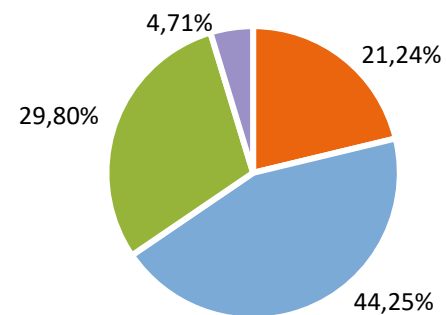
## Rozloženie investícií



### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,27%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	6,89%
ISHARES MSCI EM ISLAMIC	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,12%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	5,10%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	4,64%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,18%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,81%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,24%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,98%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	2,55%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,11%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,96%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,87%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,86%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,81%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.