

Mesačná správa (k 31.1.2019)

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):	548 802 341,73 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037583 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,41
Podiel akciových investícií:	22,52%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,73%
od začiatku roka:	2,73%
za posledných 12 mesiacov:	-1,15%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,21%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,90%

Komentár investičného manažéra

Po tom, čo sa záver minulého roka zaradil medzi tie najhoršie v histórii finančných trhoch vôbec, tohtoročný január sa naopak zaradí medzi tie najlepšie za posledné roky. Tak ako koncoročné výpredaje boli len z časti odôvodnené fundamentom, to isté platí o januárových ziskoch na finančných trhoch. Za výkyvmi tak treba do značnej miery hľadať tržný sentiment. V januári sa tak darilo plošne všetkým hlavným triedam aktív na čele s akciami. Globálny akciový index MSCI World v januári zmazal celú svoju decembrovú stratu, keď vzrástol o 7,7 % v USD. Z pohľadu regiónov najvyšší zisk v prvom mesiaci dosiahli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI EM zaznamenali zisk až 8,7 % v USD. Zdatne im ale konkuroval americký akciový index S&P 500 so ziskom 8,0 %, tiež v USD. Akcie v problémami boriacej sa eurozóne tiež dokázali vyťažiť z optimizmu na trhoch, keď paneurópsky akciový index vzrástol o 5,5 %.

Vlnu optimizmu odštartovala americká centrálna banka Fed s holubičiami komentármi, ku ktorej sa pridala aj Európska centrálna banka (ECB), čo malo za následok aj rast cien dlhopisov, respektíve pokles ich výnosov. Keďže poklesli aj rizikové prirážky na dlhopisoch, vyššie zisky zaznamenali menej bezpečné štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín či na periférii eurozóny, alebo podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Z vlaňajších strát sa začala oklepávať aj ropa a z rozkolísaných trhov ďalej ťažilo zlato, ktorého cena vzrástla štvrtý mesiac v rade, uplynulý mesiac o 3,0 %.

Trhy sú síce od konca minulého roka podstatne vyššie, väčšina rizík, kvôli ktorým trhy padali však nepominula. Januárové makroekonomické dáta potvrdili obavy z citeľného spomalenia globálneho rastu a známky spomalenia je už vidieť aj na

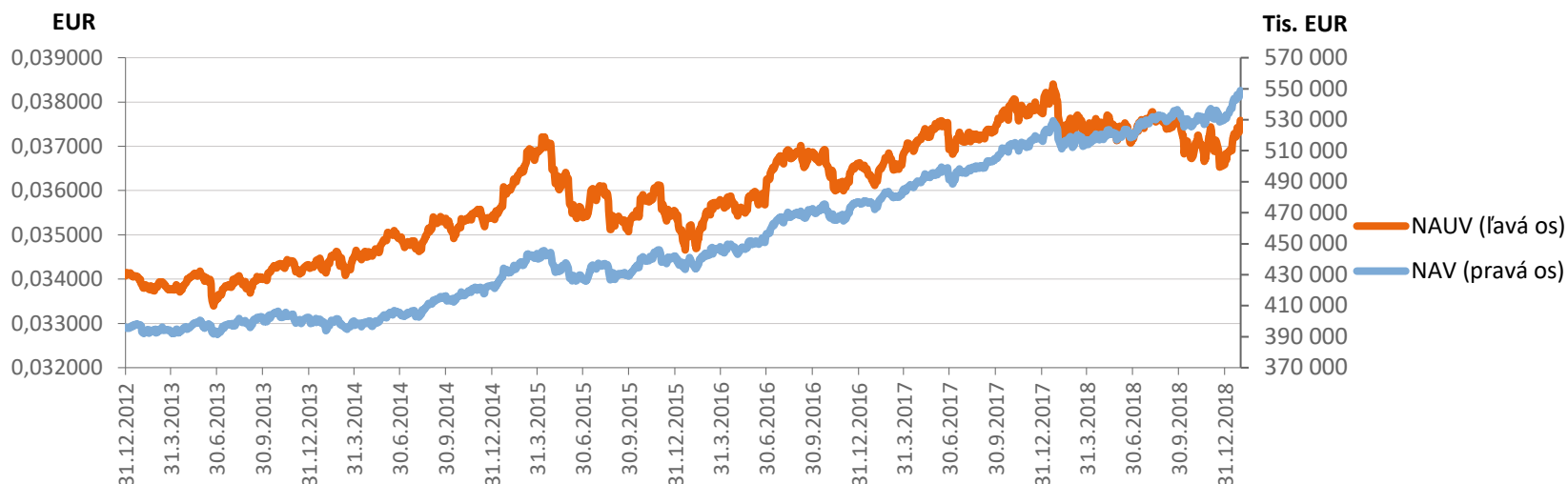
firemných výsledkoch. Odhady ekonomického rastu aj firemných ziskov sa znovu prepisovali smerom dolu. Aspoň nateraz sa však zdá, že trhy tieto zlé správy absorbovali a recesiu v dohľadnej dobe zatiaľ nečakajú. Z tohto pohľadu budú prichádzajúce dáta stále kľúčové.

V januári sa tiež spustili obchodné jednania medzi Čínou a USA. Podľa prezidenta Trumpa rokovania prebiehajú veľmi dobre a slabosť čínskej ekonomiky dáva krajine dôvod k smerovaniu k dohode. V USA boli v januári zavreté niektoré úrady, keďže sa Trump nevedel dohodnúť s demokratmi na odblokovaní peňazí pre federálnu vládu a trvá na podmienke financovania múru na hranici s Mexikom. V Európe ani 2 mesiace pred termínom Brexitu stále nevieme, či dôjde k dohode a možnosť tvrdého Brexitu tak naďalej ostáva strašiacom pre európske akcie. Zároveň sa veľké ekonomiky eurozóny potácajú na hranici technickej recesie.

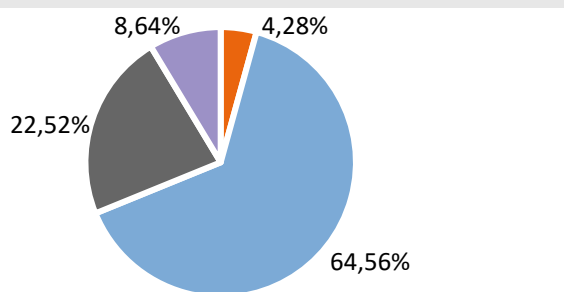
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu poklesol z koncoročných 25,0 % na 22,5 % na konci januára. Mierne sme predĺžili celkovú dĺžku dlhopisovej časti portfólia z úrovne 4,26 roku na 4,41 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

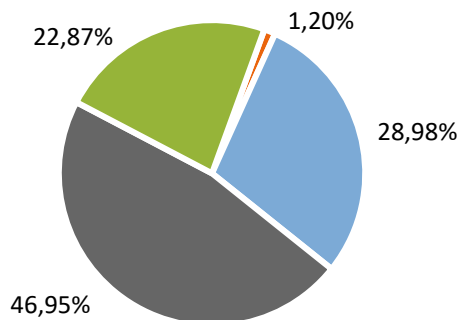


Rozloženie investícií



Triedy aktív

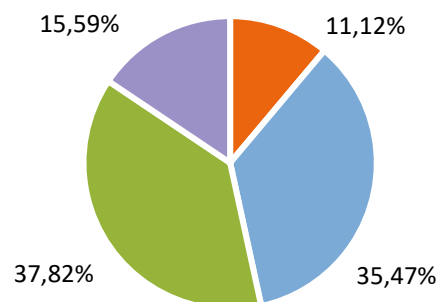
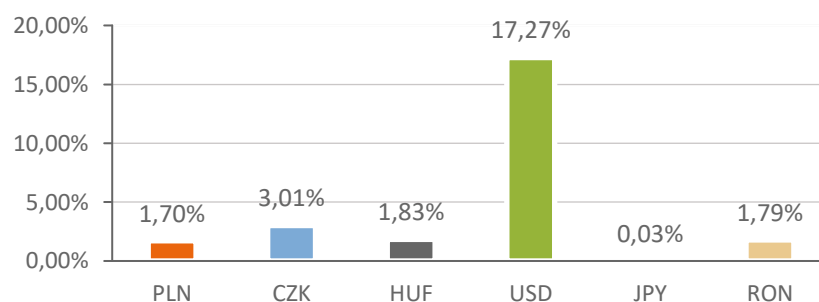
Peňažné investície Dlhopisy Akcie Drahé kovy



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 GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,64%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	7,21%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	5,68%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,15%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,19%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,74%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	3,61%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,51%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,19%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,91%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	2,31%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,14%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,93%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,91%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,85%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.