

Mesačná správa (k 28.2.2019)

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):	552 546 906,80 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037862 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,40
Podiel akciových investícií:	24,80%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,74%
od začiatku roka:	3,49%
za posledných 12 mesiacov:	0,81%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,27%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,87%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada neopustila trhy ani vo februári. Pokračujúci optimizmus vo februári živili predovšetkým pozitívne správy z priebehu čínsko-amerických obchodných rokovaní, vyčkávacia taktika americkej centrálnej banky a ďalej nezhoršujúce sa makroekonomické dáta. Akcie si tak aj po silnom raste z úvodu roka pripísali vo februári ďalšie zisky. Globálny akciový index MSCI World posilnil o 2,8 % v USD, keď sa darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy. Americký akciový index S&P 500 svojím 3,2% ziskom v uplynulom mesiaci mierne zaostal za výkonom akcií v eurozóne, ktoré merané paneurópskym indexom Eurostoxx 50 vzrástli za uplynulý mesiac o 4,4 %. Z optimizmu najmenej vyťažili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM, ktorý meria ich výkonnosť, zaznamenal zisk len 0,1 % v USD.

Dlhopisy, najmä tie štátne, januárové zisky ďalej nerozširovali. Výnosy v prípade tých najbezpečnejších dlhopisov z jadra eurozóny vo februári mierne vzrástli. Pokles cien zaznamenali dlhopisy v Taliansku po tom, čo dáta potvrdili recesiu, čo povedie k nižším daňovým príjmom do rozpočtu. Naopak, výnosy mierne poklesli v prípade španielskych či portugalských dlhopisov. Na januárové zisky sa tiež podarilo naviazať podnikovým dlhopisom. Najviac navýšili zisky európske korporátne dlhopisy na čele s dlhopismi s ratingom v špekulatívnom pásme.

Pri témach, ktoré v minulom roku trápili finančné trhy, zatiaľ v tomto roku prevláda optimizmus. Investori zdá sa veria, že americká centrálna banka už ďalej sadzby nezvýši a naopak, vzrástla pravdepodobnosť, že by mohli ísť sadzby v budúcom roku nižšie. Čína s USA podľa všetkého zasadli ku konštruktívnym rozhovorom, aj keď z detailov nevieme prakticky nič. Výhľad pre hlavné ekonomiky sa ďalej nezhoršuje a očakávania investorov sú nastavené na citeľné, ale nie dramatické spomalenie rastu v

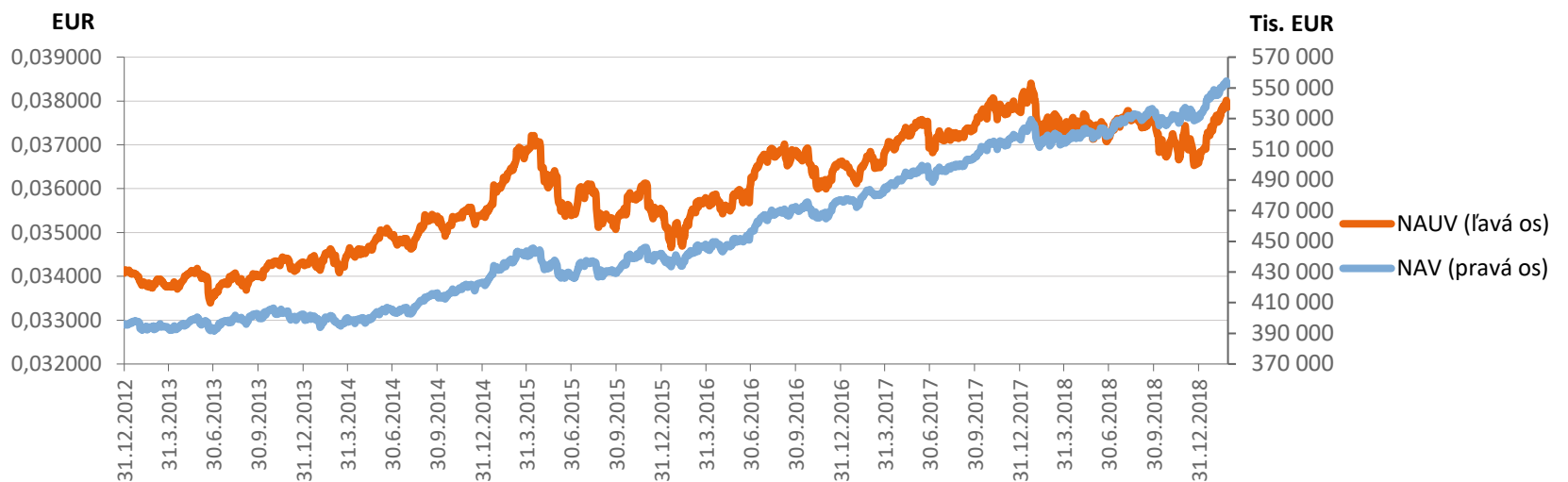
tomto roku. Brexit stále môže mať mnoho podôb, trhy sa však pre túto chvíľu prikláňajú k odloženiu celej akcie, ktorá snád' dá priestor pre iný ako divoký výsledok. S výhľadovým spomalením firemných ziskov sa trhy tiež vyrovnali dobre, výhľad rastu ziskov na budúci rok však zostáva prekvapivo vysoko.

Nosnou témou prebiehajúcej firemnej výsledkovej sezóny sa zdá byť pomerne slušne splnený posledný kvartál minulého roka, ktorý je však doplnený o veľmi konzervatívne odhady do budúcnosti. Tieto odhady sú v mnohých prípadoch ešte horšie ako už aj tak opatrné odhady analytikov a dokresľujú tak obrázok spomaľujúceho globálneho rastu. Najlepšie to ilustruje odhad rastu zisku amerického indexu S&P 500 pre prvý štvrtrok tohto roka, ktorý sa dostal do záporu (-2,4 % medziročne), pričom ešte v októbri minulého roka bol na úrovni +7 % medziročne.

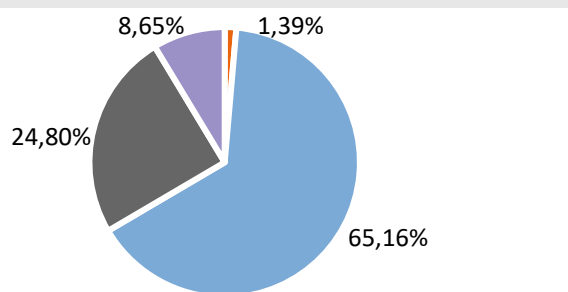
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme vo februári mierne zvýšili z 22,5 % na 24,8 % na konci mesiaca. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 4,4 roku.



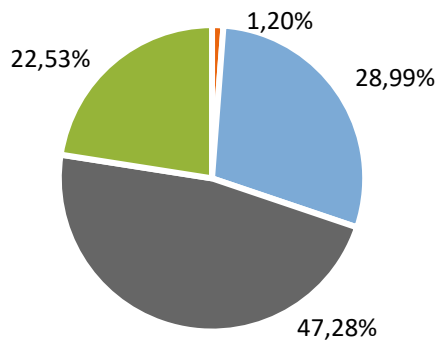
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

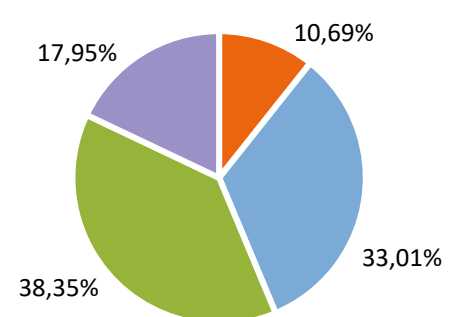
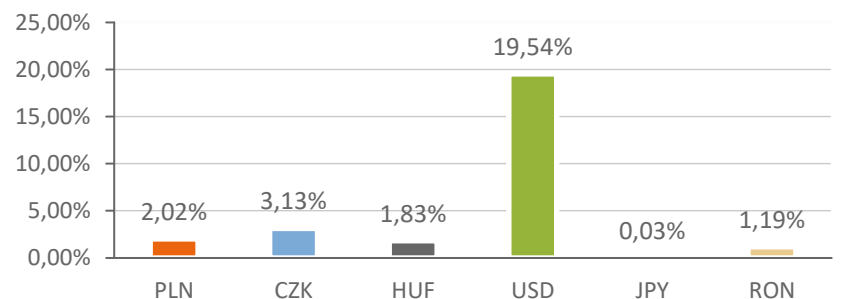


Legend: Peňažné investície (orange), Dlhopisy (blue), Akcie (grey), Drahé kovy (purple)



Legend: do 1 roka (orange), 1 - 5 rokov (blue), 5 - 10 rokov (grey), nad 10 rokov (green)

Majetok vystavený menovému riziku v %



Legend: Európa (orange), USA (blue), Stredná Európa (green), Emerging Markets (purple)

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,66%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,96%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,44%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWOK18	akciový index	5,82%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,17%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,71%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	3,57%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,46%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,21%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,91%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	2,36%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,12%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,91%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,84%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,82%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.