

Mesačná správa (k 31.3.2019)

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):	558 871 597,06 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038321 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,79
Podiel akciových investícií:	26,17%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,21%
od začiatku roka:	4,74%
za posledných 12 mesiacov:	2,47%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,34%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,13%

Komentár investičného manažéra

O pokračujúci rast cien dlhopisov aj akcií sa v marci postarali predovšetkým centrálna banka, ktoré sa v reakcii na významné zníženie hospodárskeho rastu poponáhľali s podpornými opatreniami. Akcie rástli už tretí mesiac v rade, zisky však v marci boli o niečo nižšie ako v úvode roka. Globálny akciový index MSCI World vzrástol minulý mesiac o 1,0 % v USD, keď sa podobne ako vo februári darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal zisk 1,9 %, čím tesne prekonal výkonnosť paneurópskeho indexu Eurostoxx 50, ktorý posilnil o 1,8 %. Už druhý mesiac zaostali za rozvinutými trhami akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré si v marci polepšili o 0,7 % v USD. Dlhopisové trhy posilnené aktívnymi centrálnymi bankami za akciovými trhami ani zďaleka nezaostávali a pripisovali si ďalšie výrazné zisky. Najväčšie, viac ako 2% zisky, zaznamenali kompozitné indexy práve tých najbezpečnejších štátnych dlhopisov z krajín jadra eurozóny. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu tak opäť po viac ako 2 rokoch klesol do záporu, keď sa v istej chvíli blížil k hranici -0,10 %. Tohtoročné zisky ďalej navyšovali aj štátne dlhopisy krajín z periferie eurozóny, z rozvíjajúcich sa krajín, ako aj podnikové dlhopisy.

Európska centrálna banka na svojom marcovom zasadnutí dala trhom jasne najavo, že sadzby v eurozóne zostanú v zápore minimálne po celý rok 2019. Zároveň oznámila spustenie série nových dlhodobých repo operácií (tzv. TLTRO 3), ktorými chce udržať v bankovom sektore dostatočnú hojnosť likvidity. Odhad tohtoročného rastu ekonomiky eurozóny banka znížila z 1,7 % na 1,1 %, čo sa premietlo aj do zníženého výhľadu pre infláciu. Navyše, riziká pre obidva výhľady sú podľa prezidenta Draghiho vychýlené smerom dole. Akciové trhy reagovali na správy zo zasadnutia negatívne, v priebehu mesiaca však otočili do zelených čísel. Najviac si to „odniesli“ bankové akcie, pre ktoré záporné

sadzby po dlhšiu dobu znamenajú pokračujúci tlak na ich marže. Naopak, ceny dlhopisov strmo posilnili a výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu sa prepadol do záporu.

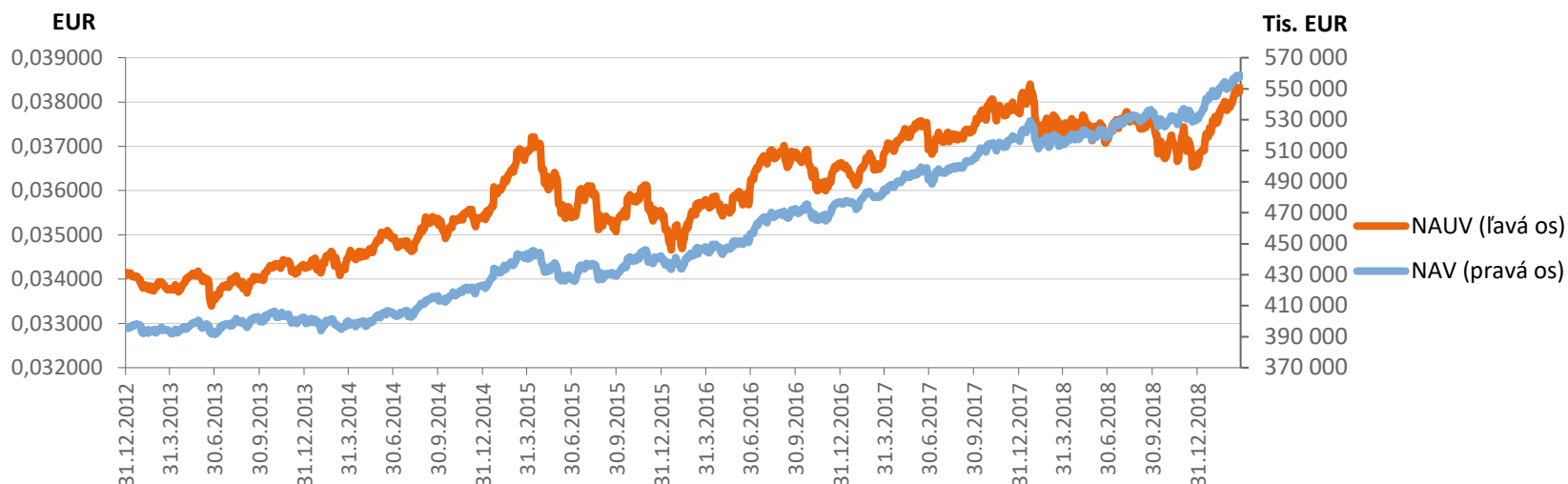
Správy zo zasadnutia americkej centrálnej banky trhy rovnako prekvapili. Prognóza pre tohtoročný rast amerického HDP klesla na 2,1 %, ale pre nasledujúce dva roky, čo je obdobie relevantnejšie pre menovú politiku, sa prognóza zmenila len minimálne. Výhľad jadrovej inflácie zostal dokonca nezmenený. Aj napriek tomu Fed v očakávanom vývoji sadzieb škrtol obidve zvýšenia sadzieb pre tento rok a plánuje do konca septembra ukončiť predaje dlhopisov zo svojej súvahy. Robí tak z dôvodu vnímaných rizík, ktoré sú pre americkú ekonomiku vychýlene smerom nadol.

Dominantnou témou na finančných trhoch bol Brexit. 29. marec bol pôvodným termínom, kedy mala Británia vystúpiť z Európskej únie, došlo však k jeho posunu. Britský parlament ani na tretí pokus neschválil dohodu vyjednanú premiérkou Mayovou a na summite EÚ tak bude jednať o ďalšom odložení. Na trhu značne prevláda optimizmus, že sa Brexit odkladá a na nejaký čas zavládne relatívny pokoj.

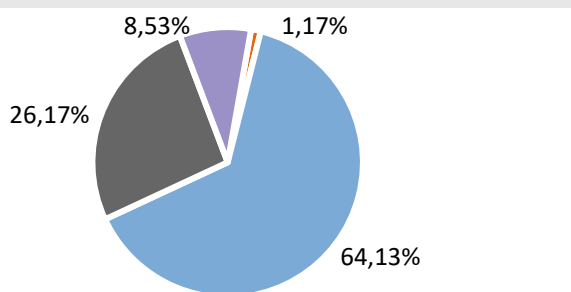
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v marci mierne zvýšili z 24,8 % na 26,2 % na konci mesiaca. Predĺžili sme aj celkovú dĺžku portfólia z úrovne 4,4 roku na 4,8 roku prostredníctvom nákupu európskych štátnych dlhopisov.



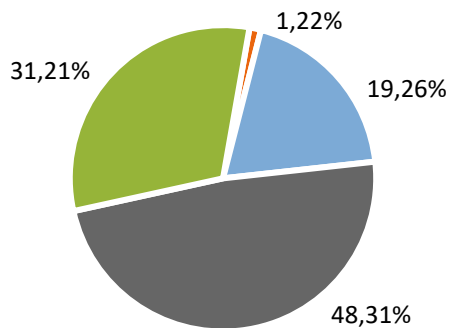
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

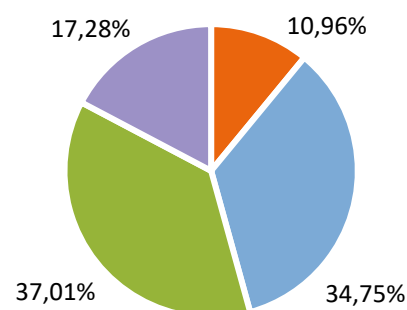
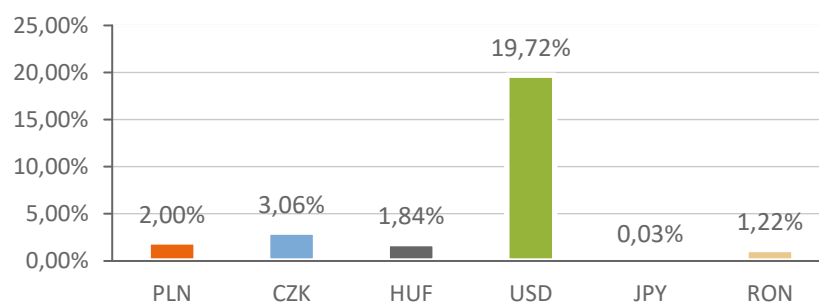


Legend: Peňažné investície (orange), Dlhopisy (blue), Akcie (grey), Drahé kovy (purple)



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	8,53%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,94%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,54%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWOK18	akciový index	5,83%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,17%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	3,53%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,51%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	3,26%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,22%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,91%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,95%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,85%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,79%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	akciový index	1,79%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,71%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.