

Mesačná správa (k 30.4.2019)

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):	565 165 518,10 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038685 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,73
Podiel akciových investícií:	28,48%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,95%
od začiatku roka:	5,74%
za posledných 12 mesiacov:	3,07%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,87%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,25%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do druhého štvrťroku nalažené pozitívne, keď akciové ale aj dlhopisové trhy ďalej navyšovali zisky po veľmi silnom náraste v prvom kvartáli. Po centrálnych bankách, ktoré hrali prím v úvode roka, posunuli trhy vyššie náznaky zlepšenia v makroekonomických dátach, odloženie Brexitu či solídny úvod firemnej výsledkovej sezóny v zámorí i v Európe. Globálny akciový index MSCI World tak vzrástol štvrtý mesiac v rade, keď si minulý mesiac pripísal zisk 3,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 sa so ziskom 4,0 % v apríli dostal na svoje nové historické maximum. Ešte lepšie sa darilo akciám v Európe. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 5,3 %. Akcie na rozvíjajúcich trhoch rástli o poznanie pomalšie, keď index MSCI EM zaznamenal zisk len 2,0 % v USD.

Dlhopisy, posilnené aktívnymi centrálnymi bankami v prvom štvrťroku, si v apríli vybrali oddychový čas. Mierne straty zaznamenali štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Spomedzi dlhopisov periférie eurozóny klesli výnosy, respektíve vzrástli ceny, španielskych a portugalských dlhopisov. Talianske vládne dlhopisy si minulý mesiac pripísali miernu stratu. V prípade podnikových dlhopisov sa rast cien nezastavil ani v apríli. Darilo sa predovšetkým rizikovejším dlhopisom s ratingom v špekulatívnom pásme.

Hlavnou témou na finančných trhoch ostávajú vyhliadky ekonomického rastu. Hneď v úvode vyšli dôležité indexy nákupných manažérov. Ten čínsky za predošlý mesiac poskočil zo 49,9 bodu naznačujúcich tesný pokles priemyslového sektoru, na 50,8 bodu, čo je naopak indikácia ľahkého rastu. Naproti tomu obdobné indexy z Nemecka a eurozóny boli revidované ešte hlbšie pod neutrálnou 50 bodovou hranicou. V priebehu mesiaca

však prišli aj z Európy dáta s prvými náznakmi zlepšenia aj v priemyselnom sektore.

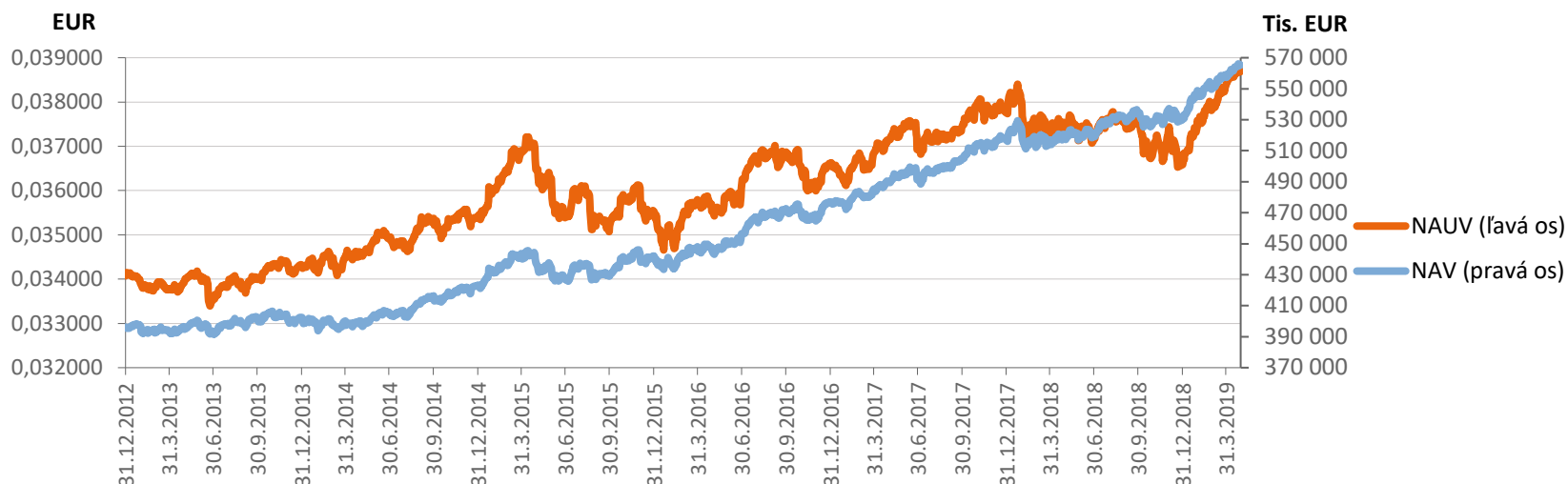
Na úvod výsledkovej sezóny čelia investori veľkému paradoxu. Zatiaľ čo trhový konsenzus pre rast ziskov v prvom štvrťroku 2019 prešiel hlbokou zápornou korekciou, z očakávaného rastu +6,0 % medziročne na -4,0 %, akciové trhy zaznamenali jeden z najlepších prvých štvrťrokov v histórii vôbec. Relatívne k prepísaným trhovým očakávaniam zatiaľ prebieha výsledková sezóna veľmi dobre na obidvoch brehoch Atlantiku, čo ďalej podporilo pozitívny vývoj na akciových trhoch.

Téma Brexitu po ďalšom odklade termínu prestala strašiť trhy. Odloženie celej akcie sa pre trhy stalo signálom, že tejto kauze nie je treba venovať toľko pozornosti. Obchodné rokovania medzi USA a Čínou sú stále na radaroch investorov a podľa posledných správ sa naďalej vyvíjajú pomerne priaznivo, ale reakcie na nové správy sú už pomerne malé.

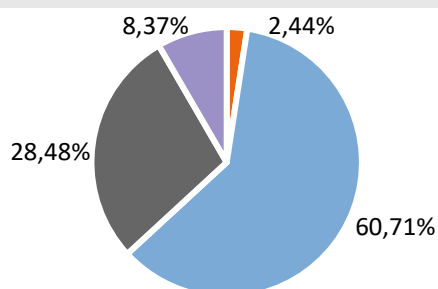
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v apríli ďalej mierne zvýšili z 26,2 % na 28,5 % na konci mesiaca. Naopak, celkovú dĺžku portfólia sme mierne skrátli z úrovne 4,8 roku na 4,73 roku.



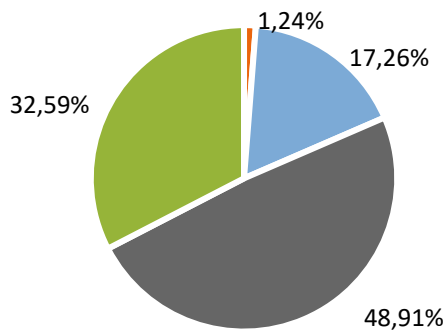
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

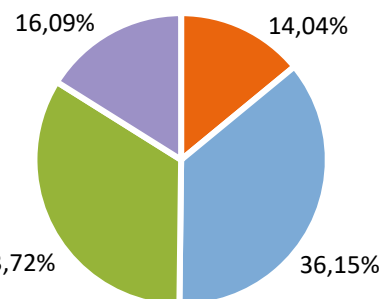
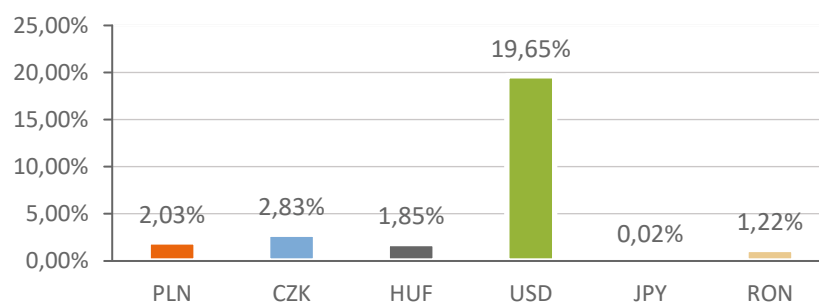


Legend: Peňažné investície (orange), Dlhopisy (blue), Akcie (grey), Drahé kovy (purple)



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	8,37%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,95%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,85%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,46%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,08%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,56%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	3,50%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	3,35%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,11%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,90%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,95%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,85%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,85%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,79%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,62%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.