

Mesačná správa (k 31.10.2018)

Indexový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

| | |
|---------------------------------------------------------|----------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 9.7.2018 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 1 966 785,01 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,031199 € |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Podiel akciových investícií: | 94,03% |

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|---------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | -7,04% |
| za 3 mesiace: | -6,00% |
| od vytvorenia fondu (9.7.2018): | -6,01% |

Komentár investičného manažéra

Po relatívne pokojných mesiacoch október investorom pripomenul, aké môžu byť finančné trhy volatilné. Hneď v úvode mesiaca trhy rozkolísali správy z Talianska, ale rýchlo sa pridali aj strach investorov z uťahovania menovej politiky v zámorí, čo spôsobilo výrazné straty aj americkým akciám. Akoby to nestačilo a trhy zaskočilo nové politické riziko, ktoré vzniklo po zavraždení saudskoarabského novinára Chášakdžího. Na nálade nepridali ani posledné makroekonomické čísla a vývoj okolo Brexitu. Globálny akciový index MSCI World sa tak v októbri prepadol až o 7,4 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v Európe (Eurostoxx 50) stratili 5,9 %, ale ešte horšie sa darilo americkým akciám, keď index S&P 500 v októbri oslabil o 6,8 % v USD. Obavy z uťahovania menových kohútikov najviac vystrašili investorov na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM merajúci ich výkonnosť zaznamenal pokles o 8,8 % v USD. Lepšie výpredajom odolali akcie v našom regióne. Stredoeurópsky akciový index CECE v uplynulom mesiaci stratil 4,0 % v EUR.

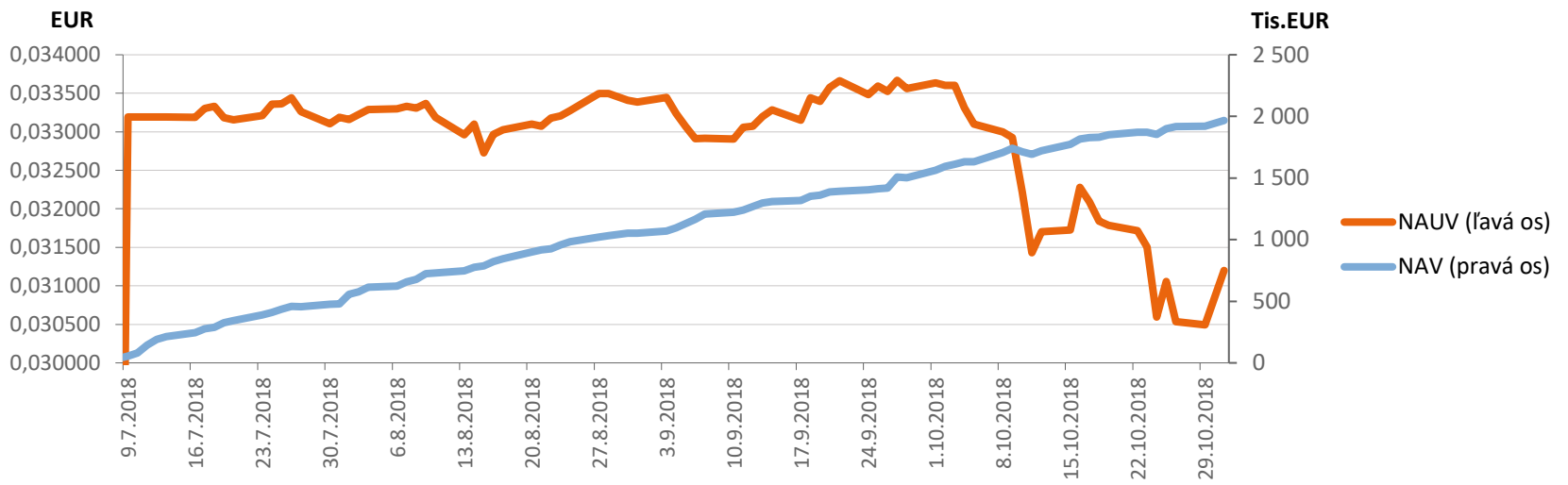
V Európe bol centrom pozornosti problém talianskeho rozpočtu. Hneď na začiatku mesiaca nová vláda predstavila návrh rozpočtu, ktorý počíta s deficitom 2,4 % HDP, čo je nielen trikrát viac ako bol plán minulej vlády, ale aj výrazne viac ako uisťovali súčasní politici. Návrhom rozpočtu sa tak taliani dostali do konfliktu s Európskou komisiou (EK). Deficit síce plní bežný 3% limit, ale zďaleka nie je konzistentný so znižovaním zadlžovania krajiny. Ceny talianskych ale aj európskych aktív boli pod tlakom v priebehu celého mesiaca. Miernu úľavu priniesli až ratingové agentúry S&P a Moody's, ktoré síce znížili rating Talianska len tesne nad špekulatívnym pásom, ale ich stabilný výhľad dáva nádej, že nateraz nespadne nižšie.

Výrazný vplyv na globálne trhy mala minulý mesiac menová politika v zámorí. Zástupcovia americkej centrálnej banky (Fed) sú v poslednej

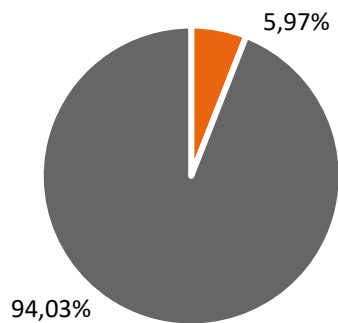
dobe pozitívni na ekonomiku a opakujú, že je na mieste postupne uťahovať menovú politiku. Komentáre z Fedu sa nezmenili ani po výrazných výpredajoch rizikových aktív, ktoré mali za následok utiahnutie finančných podmienok. Investori si to vysvetlili tak, že Fed zrejme poslednú korekciu na trhoch uvítal. Zmena nenastala ani v prípade Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá situáciu v Taliansku síce vníma ako riziko, ale naďalej hovorí o vyvážených rizikách pre rast aj infláciu a nič na svojom pláne ukončiť program kvantitatívne uvoľňovania na konci roku nezmenila.

Akciové investície na konci októbra tvorili 94 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia je široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Dôchodková jednotka fondu v priebehu mesiaca zaznamenala pokles o 7,0 % z dôvodu výraznej korekcie na svetových akciových trhoch.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

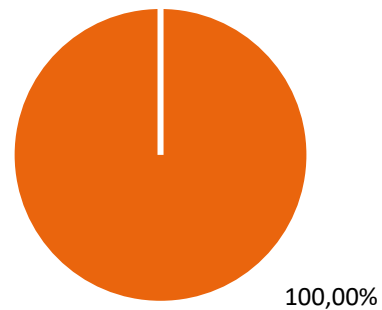


Rozloženie investícií



Triedy aktív

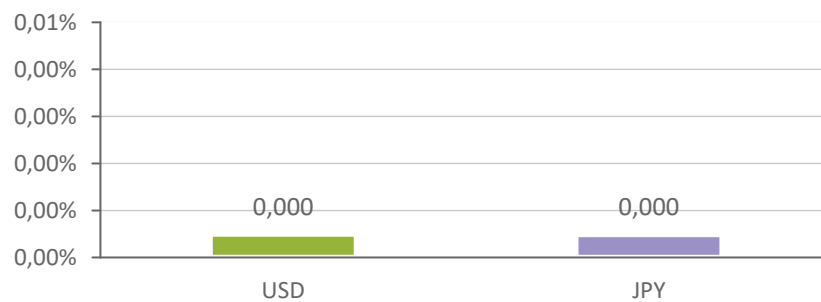
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Globálne akcie

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent | ISIN | Druh | Podiel* |
|-------------------------------------|--------------|---------------|---------|
| Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF | LU0659579733 | akciový index | 94,03% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.