

Mesačná správa (k 31.10.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	81 841 999,09 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043461 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,60
Podiel akciových investícií:	66,32%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,69%
od začiatku roka:	-4,87%
za posledných 12 mesiacov:	-4,85%
za posledné 3 roky (p.a.)	1,92%
za posledných 5 rokov (p.a.)	2,57%

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 akciami. 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 akciami, 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.

Nárast volatility na finančných trhoch naopak pomohol „bezpečným prístavom“, akými sú nemecké štátne dlhopisy, dlhopisy ďalších krajín z jadra eurozóny, zlato či americký dolár. Straty ale zaznamenali dlhopisy periférie eurozóny kvôli obavám z talianskych verejných financií, alebo americké vládne dlhopisy zo strachu z ďalšieho uťahovania menovej politiky. Vytrvalý rast ceny ropy sa tiež zastavil. Cena ropy Brent poklesla minulý mesiac o 8,5 %.

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

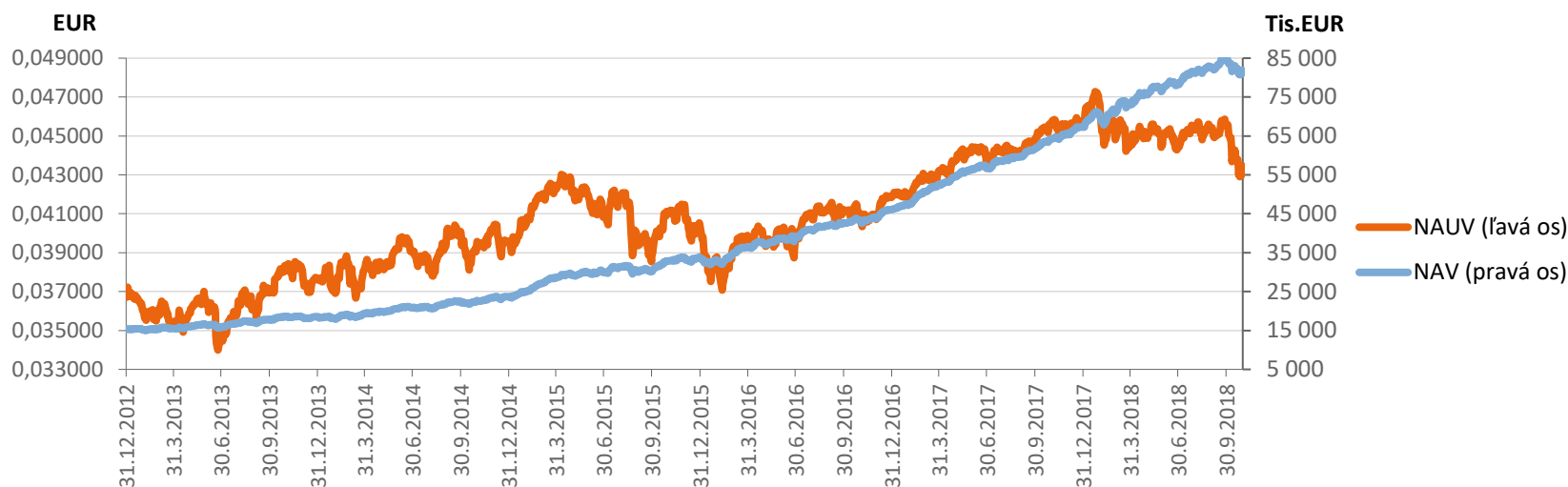
konzistentný so znižovaním zadlžovania krajiny. Ceny talianskych ale aj európskych aktív boli pod tlakom v priebehu celého mesiaca. Miernu úľavu priniesli až ratingové agentúry S&P a Moody's, ktoré síce znížili rating Talianska len tesne nad špekulatívnym pásmom, ale ich stabilný výhľad dáva nádej, že 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.

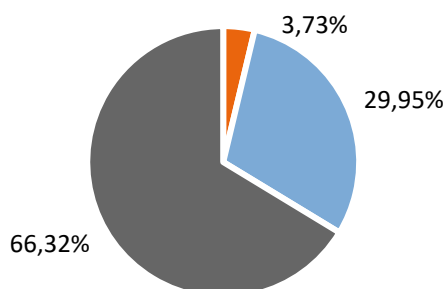
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií v portfóliu. V októbri klesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zo 68,5 % na 66,3 % a to hlavne kvôli výrazným poklesom na akciových trhoch. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia mierne vzrástla z 2,51 roku na 2,60 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



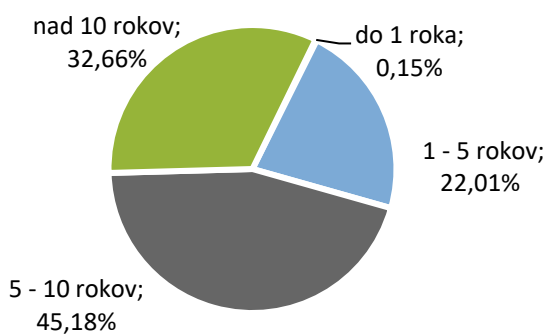
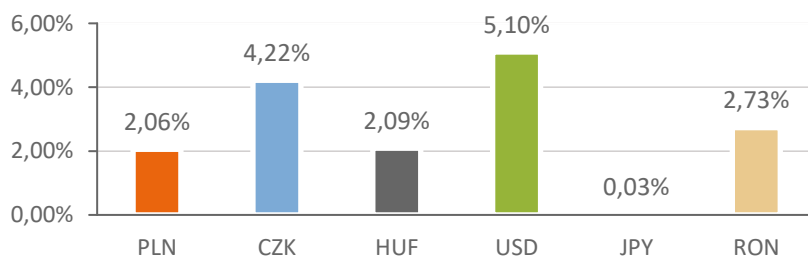
Rozloženie investícií



Triedy aktív

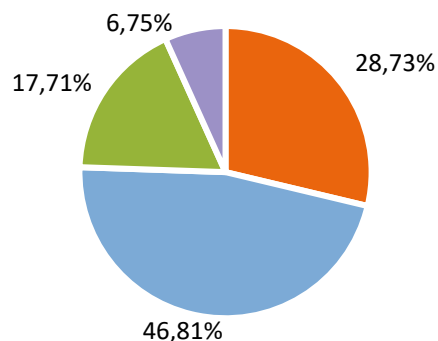
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície

Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,71%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,06%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	8,00%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,81%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	7,17%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,51%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	4,48%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,11%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	3,42%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	3,01%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	akcia	2,12%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,97%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,93%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	dlhopis	1,72%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	1,56%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.