

# Polročná správa o hospodárení s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde k 30. 06. 2017

**Rastový príspevkový d.d.f. NN Tatry – Sympatia, d.d.s., a.s.**

NN Tatry – Sympatia d.d.s., a.s.



## Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S0404070004

Stav ku dňu

30.6.2017

**1. Informácie o najvýznamnejších skutočnostiach, ktoré ovplyvnili hospodárenie s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde a informácie o jeho očakávanom vývoji v nasledujúcom období**

Výnos fondu bol v sledovanom období ovplyvnený najmä vývojom výnosov na slovenských a európskych dlhopisoch, vývojom cien akcií regionálnych, európskych a amerických akciových indexov, ako aj rozvíjajúcich sa trhov. Vývoj a sled udalostí mal v priebehu prvej polovice roku 2017 celkovo priaznivý dopad na cenu dôchodkovej jednotky fondu. Turbulentnejším vývojom si v prvej polovici tohto roku prešli dlhopisové trhy, v konečnom dôsledku však ceny dlhopisov v portfóliu mierne vzrástli. Lepšie si viedli akciové trhy. V uplynulom polroku najviac vzrástli ceny akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, výkonnosťne zaostávali západoeurópske akcie, keď im v rýchlejšom raste bránilo posilňujúce euro a strmý rast dlhopisových výnosov v závere júna. Rastový fond tak v prvom polroku zaznamenal solídne zhodnotenie dôchodkovej jednotky o 4,30 %.

Prvý polrok sa na globálnych finančných trhoch niesol v znamení zlepšujúceho sa makroekonomického prostredia a dianie na trhoch do značnej miery určovali politické témy. Dobrú náladu v globálnej ekonomike hneď v úvode roku potvrdili výsledky prieskumov medzi nákupnými manažermi. PMI z čínskeho priemyslu naznačil dobrú kondíciu výrobného sektoru v tamojšej ekonomike. Obdobné indexy z Británie, Eurozóny či Spojených štátov tiež výrazne vzrástli a postupne prekonalí niekoľkoročné rekordy. Ekonomika Spojených štátov vzrástla v prvom štvrtroku medziročne o 2,1 %, zatiaľ čo HDP Eurozóny vzrástol o 1,9 % y/y. Solídna dynamika ekonomiky eurozóny pokračovala aj v druhom štvrtroku. Ekonomický rast by mal podľa odhadov analytikov v druhom štvrtroku zrýchliť na 2,1 %. Hospodárske oživenie začali výraznejšie pociťovať aj firemné zisky. Potvrdila to firemná výsledková sezóna za prvý kvartál, keď napríklad zisky európskych firiem združených v akciovom indexe Euro Stoxx 600 v prvom štvrtroku medziročne vzrástli o 37,1 % a v priemere firma prekonalá odhad trhu o 13,1 %. Takéto prostredie prialo predovšetkým rizikovým aktívam. Najväčšie zisky si zatiaľ v tomto roku pripísali akciové trhy na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), kde došlo k relatívne najlepšiemu zlepšeniu fundamentu. Index MSCI EM od začiatku roka vzrástol o 17,3 % v dolárovom vyjadrení. Stredoeurópske akcie merané indexom CECE zaznamenali zisk 19,5 % v EUR. Zisk 8,4 % v USD si tiež pripísal americký akciový index S&P500. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil „len“ o 6,1 %. Silné euro a rýchly rast výnosov dlhopisov v závere obdobia brzdilo európske akcie v ich ďalšom raste.

Európskym finančným trhom dominovali politické témy, predovšetkým prezidentské voľby vo Francúzsku. Postupné zvyšovanie preferencií Marine Le Penovej vneslo na trhy nervozitu, čo najviac pociťovali francúzske vládne dlhopisy a dlhopisy periférie Eurozóny. Zlepšenie nálady ale priniesol výsledok parlamentných volieb v Holandsku. Víťazstvo populistov z politickej strany PVV síce nebolo veľkou hrozbou vzhľadom k ich malému koalíčnému potenciálu, nakoniec ale trhy potešilo, že táto strana jednoznačne zaostala za víťaznými liberálmi. Ďalšiu vzpruhu európskym rizikovým aktívam dodalo pomerne hladké víťazstvo Emanuela Macrona v prezidentských voľbách, ktorého politická strana neskôr ovládla aj francúzsky parlament. Spready francúzskych dlhopisov, ako aj ďalších dlhopisov mimo jadra eurozóny, sa voči nemeckému bundu po voľbách výrazne zúžili. Ani v júni neostala politika mimo hlavnú pozornosť trhov. Rozmich vyvolali predčasné voľby vo Veľkej Británii. Ich výsledok totiž nekopíroval prieskumy a priniesol ďalší šok. Prevahu v parlamente konzervatívci premiérky Mayovej nielenže nenavýšili, ale dokonca o ňu prišli. Európske trhy výraznejšie na voľby nereagovali, aj keď sa jednalo o negatívnu správu, keďže neistota o britskej vláde prináša aj neistoty okolo Brexitu.

V zámoří pozornosť trhov smerovala k hospodárskej politike a prvým krokom prezidenta Donalda Trumpa. Prvý väčší neúspech zaznamenal Trump pri zrušení zdravotníckej reformy jeho predchodcu. Tento neúspech tak zväčšil otáznik nad presadzovaním ďalších krokov, od ktorých si trhy sľubovali podporu. V máji potom nasledovalo kontroverzné odvolanie šéfa FBI. Prípadné zosadenie prezidenta sa dnes javí ako extrémny scenár, ale veľmi reálne vypadá zdržanie či obmedzenie reforiem v dôsledku riešenia politických problémov a menšej podpory prezidenta v Kongrese. Na základe týchto rizík oslaboval dolár a klesli dolu aj výnosy dlhopisov v očakávaní pomalšieho uťahovania menovej politiky. Na druhú stranu, slabší dolár pomohol americkým akciám dostať sa na nové maximá.

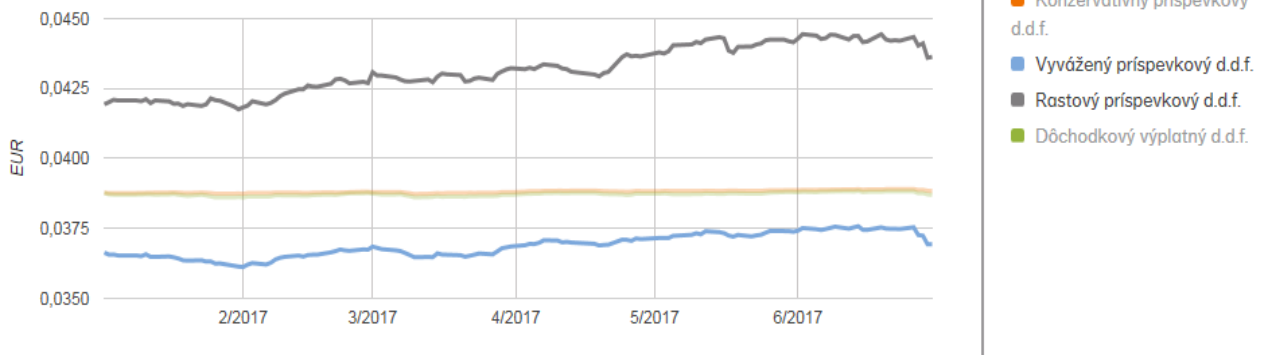
Oporu pre finančné trhy ostávajú aj v tomto roku centrálné banky. Európska centrálna banka (ECB) nijak nezmenila základné nastavenie svojich nástrojov a i naďalej plánuje držať úrokové sadzby na rovnakých (nízkych) úrovniach a plánuje pokračovať nakupovať aktíva v objeme 60 mld. EUR mesačne aspoň do konca roku. Prezident ECB Mario Draghi však v júni začal hovoriť o tom, že deflačné sily vystriedali tie inflačné, faktory tlmiace celkovú infláciu sú podľa neho prechodné a ECB môže zanedbať nízke ceny ropy spôsobené prevažne prebytkom ropy na strane ponuky. Tým naštartoval výrazný rast dlhopisových výnosov, prepád akcií a samozrejme aj výrazne posilnenie eura a libry. Následne však iní predstavitelia ECB miernili Draghiho rétoriku. Na druhom brehu Atlantiku, americká centrálna banka Fed dvakrát zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov. S ďalším uťahovaním menových kurzov sa však Fed zrejme nebude ponáhľať. Menové podmienky sú tak stále relatívne uvoľnené vďaka slabému doláru a poklesu výnosov amerických dlhopisov.

Volatilita na finančných trhoch je aktuálne na veľmi nízkych úrovniach, a preto predpokladáme jej nárast v druhom polroku, čím sa zvyšuje aj riziko korekcie na trhoch. Pre ďalší vývoj na dlhopisových trhoch bude kľúčové sledovať, či sa rýchlejší ekonomický rast pretaví aj do vyššej inflácie, ktorá po vyprchaní efektu vyššej ceny ropy zostáva výrazne pod cieľom centrálnej banky. V základnom scenári očakávame mierny rast výnosov v Európe, ktorý by však nemal byť dramatický, a to z dôvodu stále nízkej jadrovej inflácie, silnému euru, a pokračujúcemu programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE) z dielne ECB. Po výraznom raste akciových trhov v prvom polroku významne vzrástlo riziko korekcie v druhom polroku. Z pohľadu relatívneho ocenenia akcií voči dlhopisom však akcie stále ponúkajú atraktívnejší výnos, a preto predpokladáme ich ďalšie zhodnotenie. Rizikom pre výraznejší pokles cien dlhopisov (rast výnosov), ako aj akcií, je rýchlejší ústup z QE.

## 2. Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky

od 01.01.2017 do 30.6.2017



Hodnota DJ 30.6.2017

0,043630

## Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде

Názov doplnkového dôchodkového fondu

Identifikačný kód

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

S0404070004

Stav ku dňu

30.06.2017

## Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде v %
a	b	c	1	2
Akcie	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1	6447,00	11,1368
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	2		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	3		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	4		0,0000
Dlhové cenné papiere	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5	14076,00	24,3155
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	7		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	8		0,0000
Nástroje peňažného trhu	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	9		0,0000
	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	10		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	11		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	12		0,0000
Podielové listy a cenné papiere	štandardných podielových fondov	13	34489,00	59,5778
	európskych štandardných fondov	14		0,0000
	špeciálnych podielových fondov	15		0,0000
	zahraničných subjektov kolektívneho investovania	16		0,0000
	iných subjektov kolektívneho investovania	17		0,0000
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu	neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53b ods. 5 zákona	18		0,0000
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	splatné na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankách so sídlom na území SR alebo zahraničných bankách so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte	19	2833,00	4,8938
Finančné deriváty, ktorých podkladovým nástrojom sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu, finančné indexy, úrokové miery, výmenné kurzy a meny	obchodované na regulovanom trhu	20		0,0000
	uzatvárané mimo regulovaného trhu	21	0,00	0,0000
Finančné deriváty, ktorých podkladovým aktívom sú komodity alebo komoditné indexy	obchodované na regulovanom trhu	22		0,0000
	obchodované na komoditnej burze	23		0,0000
	obchodované na inom regulovanom komoditnom trhu so sídlom v členskom štáte	24		0,0000
Cenné papiere z nových emisií	neprijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	25		0,0000
Iný majetok		26		0,0000
Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom		27	44,00	0,0760
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде</b>		<b>28</b>	<b>57889,00</b>	<b>100,0000</b>
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	1186,00	2,0487
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде</b>		<b>30</b>	<b>56703,00</b>	<b>97,9513</b>





Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S0404070004

Stav ku dňu

30.06.2017

Členenie podľa geografického hľadiska

č.r.	Štáty	Spolu		Akie		Dlhové CP		NPT		PL a CP		Prevoditeľné CP a NPT		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Iný majetok		Pohládavy doplnkového dôchodkového fondu	
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1a	Členské štáty	57889,00	100,0000	6447,00	11,1368	14076,00	24,3155	0,00	0,0000	34489,00	59,5778	0,00	0,0000	2833,00	4,8938	0,00	0,0000	0,00	0,0000	44,00	0,0760
1b	Nečlenské štáty	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	<b>CELKOM</b>	<b>57889,00</b>	<b>100,0000</b>	<b>6447,00</b>	<b>11,1368</b>	<b>14076,00</b>	<b>24,3155</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>34489,00</b>	<b>59,5778</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>2833,00</b>	<b>4,8938</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>44,00</b>	<b>0,0760</b>
2	AT	611,00	1,0555	611,00	1,0555		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
3	BE	217,00	0,3749		0,0000	217,00	0,3749		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
4	CZ	2012,00	3,4756	1541,00	2,6620	471,00	0,8136		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	ES	2682,00	4,6330		0,0000	2682,00	4,6330		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	FR	4844,00	8,3677		0,0000	2882,00	4,9785		0,0000	1962,00	3,3892		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	HU	1116,00	1,9278	1116,00	1,9278		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	IE	20803,00	35,9360		0,0000	411,00	0,7100		0,0000	20392,00	35,2260		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
9	IT	2011,00	3,4739		0,0000	2011,00	3,4739		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
10	LU	7698,00	13,2979	294,00	0,5079		0,0000		0,0000	7404,00	12,7900		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
11	NL	181,00	0,3127		0,0000	181,00	0,3127		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
12	PL	530,00	0,9155	526,00	0,9086		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	4,00	0,0069
13	RO	4997,00	8,6320	2359,00	4,0750	2598,00	4,4879		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	40,00	0,0691
14	SK	5357,00	9,2539		0,0000	2524,00	4,3601		0,0000		0,0000		0,0000	2833,00	4,8938		0,0000		0,0000		0,0000
15	US	4830,00	8,3436		0,0000	99,00	0,1710		0,0000	4731,00	8,1725		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000





Dfo (PU) 47-02

## Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S0404070004

Stav ku dňu

30.06.2017

Počet účastníkov/ poberateľov dávok	Objem príspevkov/ vyplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa pohlavia		Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku								Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa spôsobu prispievania/poberania dávok	
		muži	ženy	18-25 vrátane	26-30 vrátane	31-35 vrátane	36-40 vrátane	41-45 vrátane	46-50 vrátane	51-60 vrátane	nad 60	aktívny	pasívny
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
36150	5998206	20615	15535	3046	6324	7560	6576	5380	3309	3721	234	27850	8300

## Výkaz pasív doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

Identifikačný kód

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

S0404070004

Stav ku dňu

30.6.2017

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
<b>1.</b>	<b>Závazky</b>	<b>1</b>	<b>1186</b>
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia doplnkového dôchodkového sporenia	3	51
c)	záväzky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	4	84
d)	záväzky z derivátových operácií	5	
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
g)	ostatné záväzky	8	1051
<b>2.</b>	<b>Vlastné imanie</b>	<b>9</b>	<b>56703</b>
a)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch účastníkov	10	54609
b)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch poberateľov	11	0
c)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	12	2094
<b>3.</b>	<b>Pasíva spolu</b>	<b>13</b>	<b>57889</b>

## Výkaz výnosov a nákladov doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

Identifikačný kód

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

S0404070004

Stav ku dňu

30.06.2017

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úrokov a obdobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>104</b>
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom účte	2	
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom účte	3	
c)	z dlhopisov a obdobných dlhových cenných papierov	4	104
d)	z nástrojov peňažného trhu	5	
<b>2.</b>	<b>Výnosy z podielových listov a obdobné výnosy</b>	<b>6</b>	<b>412</b>
<b>3.</b>	<b>Výnosy z dividend a iných podielov na zisku</b>	<b>7</b>	<b>34</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi</b>	<b>8</b>	<b>2602</b>
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	9	489
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	10	117
c)	z nástrojov peňažného trhu	11	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	12	1996
<b>5.</b>	<b>Náklady na operácie s cennými papiermi a podielmi</b>	<b>13</b>	<b>132</b>
a)	kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	14	
b)	dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	15	128
c)	nástroje peňažného trhu	16	
d)	podielové listy a obdobné cenné papiere	17	4
<b>6.</b>	<b>Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi</b>	<b>18</b>	<b>2470</b>
<b>7.</b>	<b>Zisk/strata z operácií s devízami</b>	<b>19</b>	<b>-497</b>
<b>8.</b>	<b>Zisk/strata z derivátov</b>	<b>20</b>	<b>152</b>
<b>9.</b>	<b>Zisk/strata z operácií s drahými kovmi</b>	<b>21</b>	
<b>10.</b>	<b>Zisk/strata z operácií s iným majetkom</b>	<b>22</b>	<b>60</b>
<b>I.</b>	<b>Výnos z majetku</b>	<b>23</b>	<b>2735</b>
<b>11.</b>	<b>Transakčné náklady</b>	<b>24</b>	<b>36</b>
a)	náklady na transakcie s CP platené depozitárovi	25	22
b)	poplatky pri nákupe a predaji CP platené tretej strane	26	14
<b>12.</b>	<b>Bankové a iné poplatky</b>	<b>27</b>	<b>1</b>
a)	bankové odplaty a poplatky	28	1
b)	burzové odplaty a poplatky	29	
<b>II.</b>	<b>Čistý výnos z majetku</b>	<b>30</b>	<b>2698</b>
<b>13.</b>	<b>Náklady na financovanie doplnkového dôchodkového fondu</b>	<b>31</b>	<b>29</b>
<b>III.</b>	<b>Čistý zisk/strata zo správy majetku</b>	<b>32</b>	<b>2669</b>
<b>14.</b>	<b>Iné výnosy</b>	<b>33</b>	
<b>15.</b>	<b>Náklady na odplaty</b>	<b>34</b>	<b>575</b>
a)	náklady na odplatu za správu	35	388
b)	náklady na odplatu za zhodnotenie majetku v DDF	36	177
c)	náklady na odplatu za prestup účastníka do inej DDS	37	10
<b>IV.</b>	<b>Zisk/strata doplnkového dôchodkového fondu za účtovné obdobie</b>	<b>38</b>	<b>2094</b>