

# Mesačná správa (k 31.10.2016)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

|  |                 |
|--|-----------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                                  | 1.2.2006        |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                             | 16 540 923,89 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,038817 €      |
| Depozitár fondu:   | VUB, a.s.       |
| Modifikovaná durácia portfólia:                          | 2,33            |

## Výkonnosť

| Obdobie                    | Výkonnosť fondu |
|----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:               | -0,43%          |
| od začiatku roka:          | 1,21%           |
| za posledných 12 mesiacov: | 1,04%           |

## Komentár investičného manažéra

O rozruch na finančných trhoch sa v uplynulom mesiaci starali centrálné banky, makroekonomické dáta, ale predovšetkým v závere mesiaca aj politika. Rastúce preferencie Donalda Trumpa v závere predvolebnej kampane na post amerického prezidenta naštartovali výpredaje rizikových aktív. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v októbri klesli o 1,9 % v USD. Z dôvodu politickej neistoty najviac stratili americké akcie, keď akciový index S&P500 poklesol o 1,5 %. Obavy z protekcionizmu v prípade zvolenia Trumpa sa podpísali aj pod pokles akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v októbri stratil 0,7 % v dolárovom vyjadrení. Naopak, západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 2,0 %. V priebehu mesiaca výrazne rástli výnosy štátnych dlhopisov, respektíve klesali ich ceny. Dôvodov pre rast výnosov je niekoľko: dobré dáta, očakávaný rast sadziieb v zámorí, či výber ziskov investormi. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu vzrástol z negatívneho teritória na +0,16 %, čo predstavovalo 2,5 percentný pokles na cene dlhopisu.

Vplyv politiky na trhy sa zvýraznil s vrcholiacou predvolebnou kampaňou v USA. Trhy, ktoré až donedávna očakávali kontinuitu po zvolení Hillary Clintonovej, zneistila výrazná zmena v preferenciách. Obrat priniesla FBI a jej ďalšie vyšetrowanie známej emailovej kauzy demokratickej kandidátky. Posledné prieskumy ukázali výraznú stratu vedenia Clintonovej, stále však ostáva miernou favoritkou na víťaza volieb. Americká centrálna banka (Fed) aj napriek voľbám ostáva pokojná a pripravuje trhy na ďalšie zvýšenie sadziieb, s ktorým trh aktuálne počíta v decembri. Rastu sadziieb v USA nahrávajú aj solídne dáta z ekonomiky.

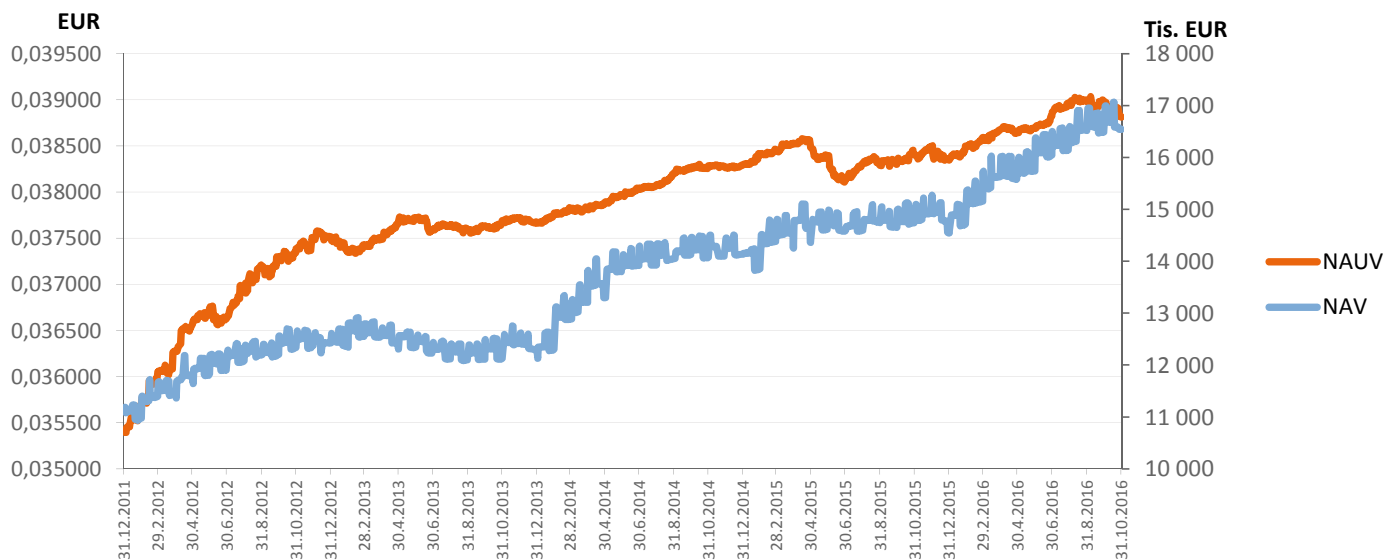
Európska centrálna banka (ECB) podľa očakávania v októbri nemenila nastavenie svojej politiky. Menová autorita nevynechala poznámky, že riziká pre ekonomický výhľad sú prevažne vychýlené smerom dole, a že zatiaľ nevidí známky presvedčivého rastového trendu jadrovej inflácie. ECB v októbri nejednala o predĺžení zamýšľaného horizontu programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), ktorým zostáva marec 2017. Obidve možnosti predĺženia QE - v obmedzenej ako aj úplnej podobe – tak nateraz ostávajú v hre. Pozornosť sa tak presúva k decembru, kedy bude mať ECB novú prognózu. Dáta z eurozóny by tak mohli mať v blízkej dobe výraznejší dopad na trhy. Tie v októbri prichádzali nad očakávania trhu, čo malo za následok aj rast výnosov na štátnych dlhopisoch v eurozóne.

V októbri vrcholila aj výsledková sezóna za tretí kvartál. Väčšina firiem z indexu S&P500 už reportovala svoje výsledky a v priemere tak tržby firiem skončili 0,5 % nad odhadmi, v prípade čistého zisku dokonca o takmer 6 %. Až tri štvrtiny firiem celkovo oznámilo vyšší než očakávaný zisk. Lepšie výsledky firiem však zatienili blížiace sa voľby v USA. V Európe (index Stoxx Europe 600) zatiaľ v priemere firmy oznámili o 0,9 % vyššie tržby než boli odhady, v prípade ziskov dokonca o 13,2 %.

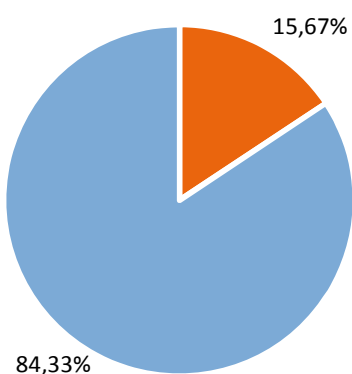
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia mierne poklesla z 2,43 roku na úroveň 2,33 roku. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu rastu výnosov dlhopisov, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

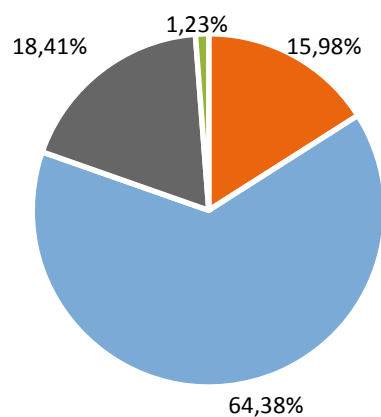


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

## Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent             | ISIN         | Druh             | Podiel* |
|-----------------------------|--------------|------------------|---------|
| SLOVGB Float 16             | SK4120008202 | dlhopis          | 9,07%   |
| BGB 0 05/02/18              | BE0000330390 | dlhopis          | 7,90%   |
| POLAND 1,625 01/15/19       | XS0874841066 | dlhopis          | 7,09%   |
| iShares Core Euro Corp Bond | IE00B3F81R35 | dlhopisový index | 5,76%   |
| BGB 1,25 06/22/18           | BE0000329384 | dlhopis          | 5,01%   |
| BGB 2,25 06/22/23           | BE0000328378 | dlhopis          | 4,59%   |
| CZECH REPUBLIC 5/18         | XS0368800073 | dlhopis          | 4,13%   |
| SLOVGB 1,5 11/18 226        | SK4120009234 | dlhopis          | 3,80%   |
| SLOVGB4,625 01/17           | SK4120008301 | dlhopis          | 3,48%   |
| SPGB 0,75 07/30/21          | ES00000128B8 | dlhopis          | 2,80%   |
| BGB 4,5 03/28/26            | BE0000324336 | dlhopis          | 2,58%   |
| ROMANI 6,5 06/18/18         | XS0371163600 | dlhopis          | 2,04%   |
| SLOVGB 0 11/13/23           | SK4120011636 | dlhopis          | 1,98%   |
| EOAGR prim.                 | XS0372874239 | dlhopis          | 1,96%   |
| General Elec float 06/19/18 | XS1078030928 | dlhopis          | 1,64%   |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.