

Mesačná správa (k 31.3.2017)

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):	17 783 749,06 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038698 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,35

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,17%
od začiatku roka:	-0,13%
za posledných 12 mesiacov:	0,04%

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa na finančných trhoch niesol v znamení „vytriezvenia“ z hospodárskych plánov prezidenta Trumpa, poklesu politického rizika v Európe, ako aj apetítu investorov po rizikových aktívach. To malo za následok spomalenie rastu na akciových trhoch, pokles rizikových prirážok na dlhopisoch či posilnenie eura voči doláru. Akciové trhy si v marci opäť polepšili. V dolárovom vyjadrení si globálny akciový index MSCI World pripísal zisk 0,8 percenta, celkovo od začiatku roka je však vyššie o 5,7 %. Pokles politického rizika v Európe spolu s pokračujúcimi dobrými dátami priniesli akciovému indexu Eurostoxx 50 zisk približne 5,6 %. Na druhom brehu Atlantiku mierne vzrástli akcie merané indexom S&P 500 o 0,1 % v domácej mene. Darilo sa akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v dolárovom vyjadrení vzrástol o 2,3 %. Po prehre populistov v holandských parlamentných voľbách sa situácia na trhu štátnych dlhopisov upokojila, čo viedlo k poklesu výnosov dlhopisov, respektíve k rastu ich cien. Mierny zisk zaznamenali v marci aj podnikové dlhopisy.

Hlavnou témou na európskych trhoch boli aj v marci blížiace sa voľby v kľúčových ekonomikách eurozóny. Eura a európskym aktívam pomohol 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. Oporou pre finančné trhy v Európe i naďalej ostáva Európska centrálna banka (ECB). Na jej marcovom zasadnutí podľa očakávaní nijako nezmenila základné nastavenie svojich nástrojov a i naďalej plánuje držať úrokové sadzby na rovnakých alebo nižších úrovniach. Šéf ECB Mario Draghi k tomu pridal celkom pozitívne hodnotenie ekonomiky pri mierne zvýšenej

prognóze HDP.

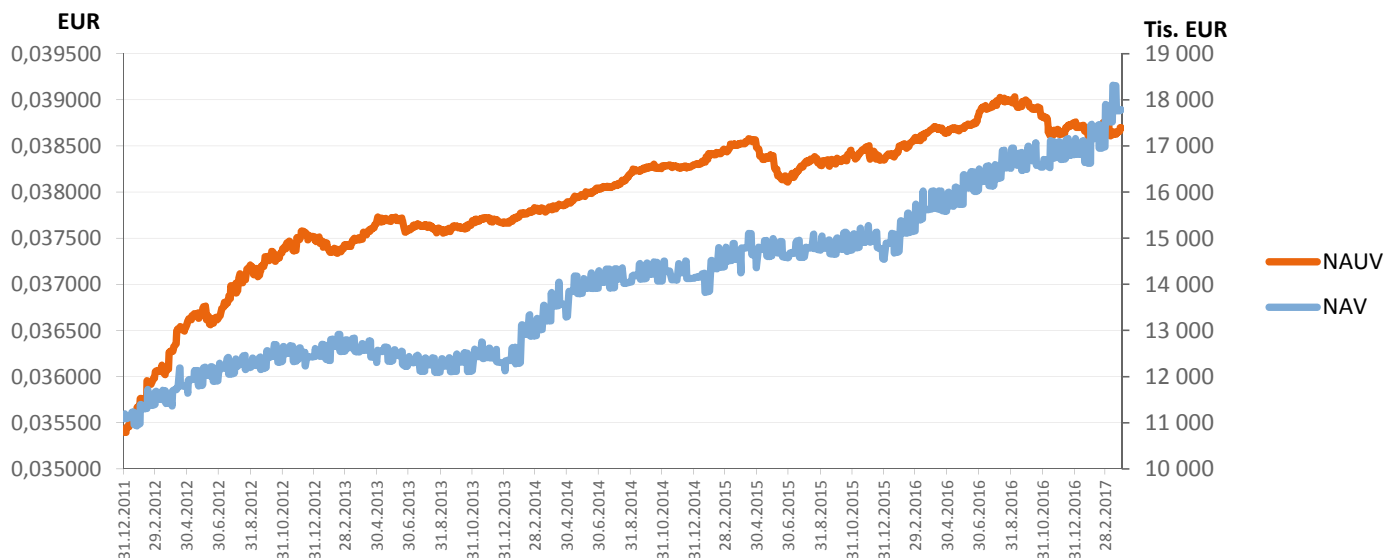
V zámorí dominovali dve témy – hospodárska politika prezidenta Trumpa a politika americkej centrálnej banky (Fedu). Zasadnutie Fedu podľa očakávaní viedlo k zvýšeniu úrokových sadzieb, ale inak sa postoj banky nijako nesprísnil, keď bankári i naďalej pre tento rok očakávajú celkové zvýšenie sadzieb o 75 bodov. Správy z Fedu tak naplnili očakávania, sklamali však časť trhu, ktorá počítala s agresívnejším postojom naznačujúcim možnosť štyroch zvýšení sadzieb behom tohto roku. Čo sa týka hospodárskej politiky, prezident Trump zaznamenal neúspech pri zrušení zdravotníckej reformy jeho predchodcu. Tento neúspech tak zväčšil otáznik nad presadzovaním ďalších krokov, od ktorých si trhy sľubovali podporu. Táto téma najprv priniesla akciám straty, neskôr však odznela a americké akcie straty vymazali.

Aj v marci prevažovali solídne makroekonomické dáta, i keď index, ktorý meria prekvapenia v dátach, skorigoval z predošlých vysokých úrovní, čo bránilo silnejšiemu rastu akcií. Naopak, inflácia, po odznení vplyvu nízkej základne dôsledkom vyššej ceny ropy, opäť klesla. To podporilo rast cien dlhopisov, zatiaľ čo akcie prešľapovali na mieste.

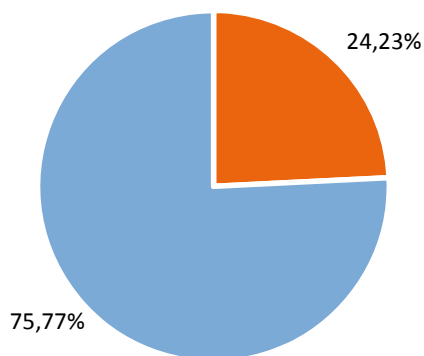
Celková durácia portfólia v marci stagnovala na úrovni približne 2,35 roku. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien vybraných dlhopisov v portfóliu. Podiel podnikových dlhopisov na celom portfóliu sme v uplynulom mesiaci mierne zvýšili na úroveň 25,5 %, z 24,0 % na konci predchádzajúceho mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

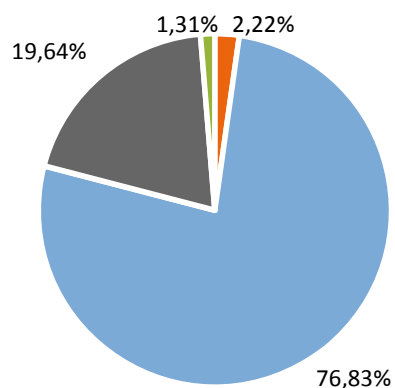


Rozloženie investícií



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*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	9,08%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	7,35%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	6,51%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	4,64%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	4,62%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	4,22%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,84%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,49%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,65%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,27%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,90%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	1,84%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,81%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,52%
BREPW 2,375 04/01/19	XS1050665386	dlhopis	1,50%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.