

Mesačná správa (k 31.8.2017)

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):	18 835 766,96 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038806 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,11

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,17%
od začiatku roka:	0,15%
za posledných 12 mesiacov:	-0,46%

Komentár investičného manažéra

Pokojné letné obchodovanie na finančných trhoch v auguste narušilo vzrastajúce geopolitické napätie na kórejskom polostrove. Trhy boli ale naďalej nastavené na dobré správy, a preto tie negatívne spôsobovali len krátkodobé vyberanie ziskov a korekcie smerom dole. Slabý dolár v kombinácii so slušnými dátami mal priaznivý dopad na ceny akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v auguste vzrástol o 2,0 % v USD. Zisk 4,2 % v EUR si pripísal aj stredoeurópsky akciový index CECE. Americký index S&P 500 si v uplynulom mesiaci pripísal zisk 0,1 % v lokálnej mene. Silné euro neprišlo európskym akciám ani v auguste. Index Eurostoxx 50 poklesol o 0,7 %, nemecký akciový index DAX stratil 1,0 %. Zo zvýšeného geopolitického rizika ťažili bezpečné štátne dlhopisy. Najväčšie zisky si tak pripísali dlhopisy štátov z jadra eurozóny a americké štátne dlhopisy.

Dominantnou témou na finančných trhoch, ktorá zatiaľ len prechodne vystrašila investorov, bolo narastajúce napätie medzi USA a Severnou Kóreou. Vyostrená rétorika amerického prezidenta D. Trumpa na adresu Severnej Kórei viedla investorov k vyberaniu ziskov a korekcii na trhoch smerom dole. Volatilita sa síce prechodne zvýšila, ale dobrá nálada v globálnej ekonomike stále prevažuje, a väčšina trhov tak prechodné straty vymazala.

Prichádzajúce nové makroekonomické dáta z Európy naznačujú pokračujúci slušný hospodársky rast eurozóny. Práve predstavy o raste eurozóny, ktoré sa v priebehu roka zlepšujú, stoja za očakávaniami prísnejšej menovej politiky Európskej centrálnej banky (ECB). Zatiaľ však banka zostáva opatrná. Zraky investorov sa preto v závere mesiaca upierali na stretnutie centrálnych bankárov v Jackson Hole v nádeji na nové indikácie. Stretnutie ale nakoniec neprinieslo skoro nič nové. Prezident ECB Draghi vo svojom prejave nespomenul obavy zo silného

eura, čo následne viedlo k jeho ďalšiemu posilneniu.

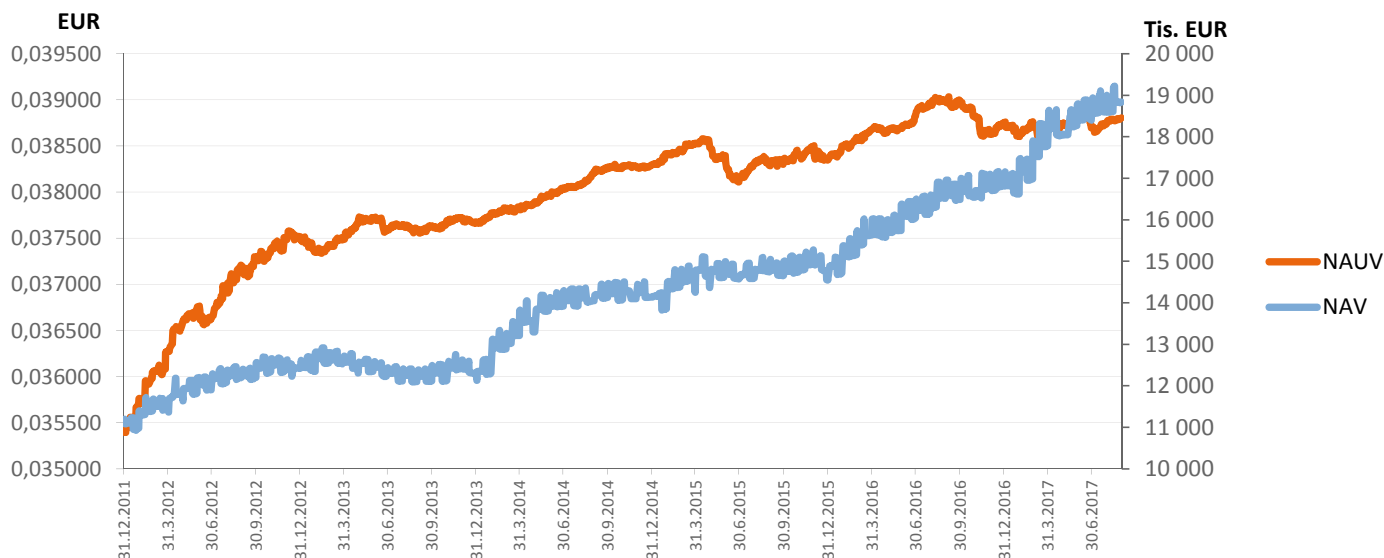
Makroekonomické dáta z Ameriky nie sú v poslednej dobe zlé, ale stále skôr prekvapujú negatívne. Jedným z dôležitých faktorov, ktorý prekvapuje nižšími hodnotami, je inflácia. Nízky rast cien je pre akcie celkovo pozitívny, keďže zvyšuje šance, že americká centrálna banka (Fed) bude postupovať s uťahovaním menovej politiky o niečo pomalšie. Navyše, firmy i napriek horším dátam dokážu svojimi výsledkami pozitívne prekvapovať a korekcia na akciových trhoch tak zatiaľ nenaberá veľkého rozmeru.

Výsledková sezóna za druhý štvrtrok je za nami a nedopadla vôbec zle. 77 percent spoločností indexu S&P 500 prekonallo trhové očakávania. Pre porovnanie, dlhodobý priemer je na úrovni 64 %. A to všetko spolu so silným rastom ziskov, priemer +9,4 % medziročne. V Európe bol medziročný rast ziskov ešte výraznejší. Zisky spoločností združených v indexe Euro Stoxx 600 vzrástli o 30,7 % y/y, ale len zhruba 55 % spoločností z indexu prekonallo trhové očakávania. V priemere dopadli zisky firiem 7 % nad očakávaniami. V ostrom tempe by sme mali pokračovať aj v nasledujúcich kvartáloch, +9 % y/y v 3Q17 a +40 % y/y v 4Q17.

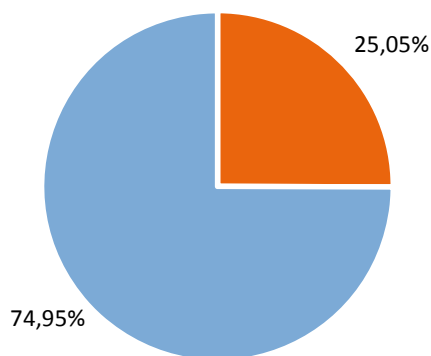
Celková durácia portfólia mierne klesla na hodnotu 2,11 roku, oproti 2,16 roku na konci júla. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť vďaka poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

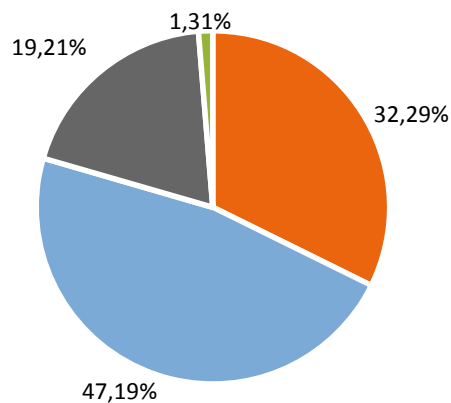


Rozloženie investícií



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*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	8,65%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	6,92%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	6,15%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	4,37%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	4,32%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	3,94%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,47%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,30%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,54%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,18%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,88%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,73%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,70%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	1,68%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	dlhopis	1,58%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.