

Mesačná správa (k 31.12.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	117 998 240,63 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038765 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,83

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,16%
od začiatku roka:	0,82%
za posledných 12 mesiacov:	0,82%

Komentár investičného manažéra

Záver roka sa na finančných trhoch niesol v pozitívnom duchu. Aj december bol bohatý na nové udalosti a témy. Trhy tak v priebehu mesiaca postupne vstrebávali správy o rope či talianskych bankách, postupne sa však preorientovali na prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta a jednania centrálnych bánk, ktoré mali nakoniec na trhy asi najväčší vplyv. Spomedzi akciových trhov sa najlepšie darilo tým európskym a japonským, ktorým pomáhajú slabé domáce meny v kombinácii s uvoľnenou menovou politikou. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 7,9 %, japonský Nikkei 225 o 4,5 %. Na rekordné maximá sa dostali americké burzy. Index S&P 500 vzrástol o 2,0 %. Naopak, od víťazstva Trumpa vo voľbách sa menej darí akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v decembri stratil 0,1 % v dolárovom vyjadrení. Výpredaje na štátnych dlhopisoch sa v decembri zastavili a dlhopisy si pripisovali mierne zisky. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu skončil minulý rok na úrovni 0,208 % a za december si tak pripísal zisk 0,7 %. Väčšie zisky si v decembri pripísali hlavne dlhopisy periférie eurozóny, keď sa v priebehu mesiaca výraznejšie uťahovali spready voči bezpečnejším nemeckým dlhopisom.

Z politických tém naďalej dominovalo víťazstvo Trumpa v prezidentských voľbách, a z toho vyplývajúce budúce nastavenie fiškálnej ale aj monetárnej politiky v Spojených štátoch. V Európe zase dominovalo talianske referendum. Taliani nakoniec v referende odmietli navrhované ústavné zmeny. Trhy zareagovali negatívne, ale reakcia nebola dramatická. Pod tlak sa dostali talianske banky a európsky bankový sektor, narástli výnosy dlhopisov a euro spadlo. Výnosy a banky v nasledujúcich dňoch korigovali svoj pokles a

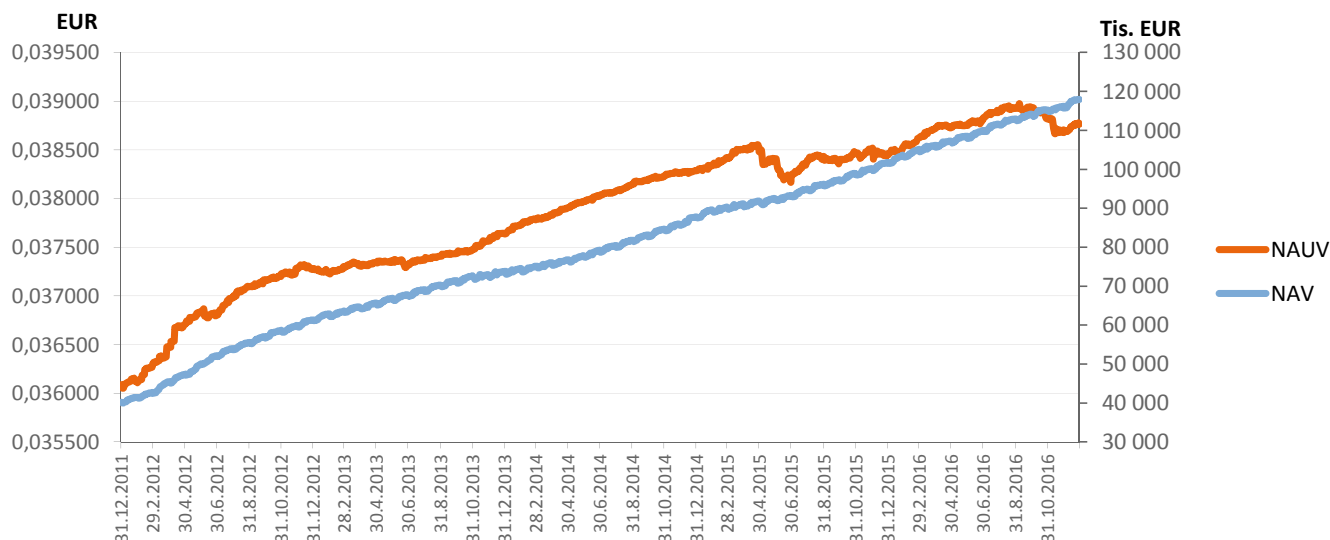
referendum pomerne rýchlo prestalo pútať pozornosť trhov. Európska centrálna banka (ECB) dokázala na decembrovom zasadnutí prekvapiť na holubičej strane. ECB síce od apríla znížila nákupy aktív na 60 z doterajších 80 mld. EUR, ale v nákupoch bude pokračovať dlhšie, ako sa čakalo. Banka sa tak predĺžením QE až do decembra zaviazala z trhu skúpiť väčší objem, než s ktorým sa počítalo. Výsledkom bolo značné zostrmenie výnosových kriviek v eurozóne – krátke výnosy klesli, zatiaľ čo tie dlhé narástli. Z takéhoto vývoja najviac ťažili európske banky, ktorých akcie výrazne rástli, čo pozitívne ovplyvnilo aj celkový akciový index.

Decembrová dohoda krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) s ďalšími ťažiarimi na obmedzení produkcie poslala cenu ropy prudko hore, ďalej zdvihla inflačné očakávania a s nimi aj výnosy. Výsledok jednaní potešil aj akciové trhy. Efekt ale v ďalších dňoch postupne vprchával. Zasadanie americkej centrálnej banky (Fedu) prinieslo v decembri podľa očakávaní zvýšenie úrokových sadzieb. Na trhy však malo podstatnejší vplyv, že sa trajektória sadzieb predpokladaná bankármi posunula vyššie o 25 bodov a šéfka Fedu Yellenová naznačila, že na fiškálnu expanziu asi bude musieť reagovať prísnejšou menovou politikou. Najviac z toho vyťažil dolár, hore šli aj výnosy amerických dlhopisov a na nové maximá rástli aj americké burzy.

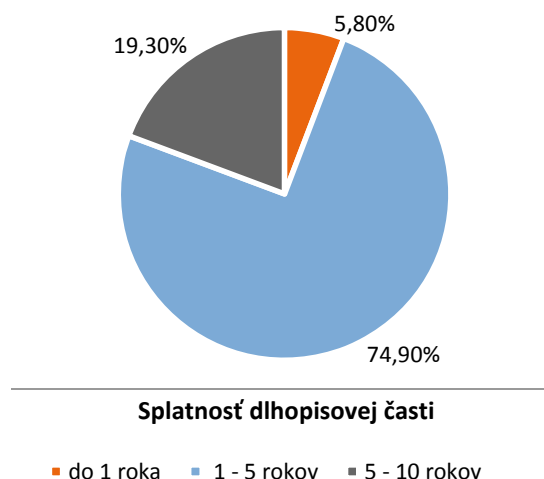
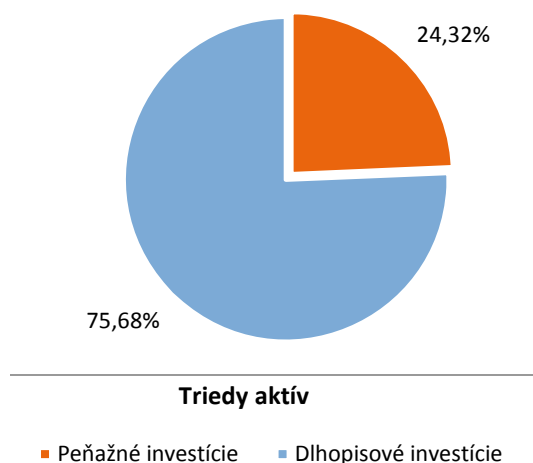
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia klesla z 1,91 roku na úroveň 1,83 roku. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov, respektíve rastu ich cien. Čistý výnos dôchodkovej jednotky fondu v roku 2016 dosiahol +0,82 %.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,22%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	9,29%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	8,86%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,55%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,60%
SPGB 0,75 07/30/21	ES0000012888	dlhopis	3,39%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	3,15%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,15%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,55%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,51%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	2,19%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,91%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,85%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,68%
SLOREP 2,25 03/25/22	SI0002103453	dlhopis	1,44%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.