

# Mesačná správa (k 30.11.2017)

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):	129 272 828,84 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038929 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,56

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,02%
od začiatku roka:	0,42%
za posledných 12 mesiacov:	0,58%

## Komentár investičného manažéra

Kľúčovými témami na finančných trhoch v uplynulom mesiaci boli americká daňová reforma, pokračujúce silné makroekonomické dáta a nemecká politika. Opäť ale na seba upozornila aj Čína. Vývoj na svetových akciových trhoch bol obecné pozitívny. Väčšie však boli regionálne rozdiely vo výkonnosti jednotlivých akciových indexov. Globálny akciový index MSCI World vzrástol v novembri o 2,0 % v USD. Minulý mesiac si najväčší zisk pripísali americké akcie vďaka slabšiemu doláru, správam okolo daňovej reformy a solídnym firemným výsledkom. Americký akciový index S&P 500 dosiahol v novembri nové rekordné maximá, keď posilnil o 3,1 % v domácej mene. Naopak, akcie zahrnuté v európskom akciovom indexe Eurostoxx 50 stratili 2,8 % a nemecký index DAX dokonca poklesol o 3,3 %. Negatívne na výkonnosť európskych akcií vplývalo silnejšie euro, nemecká politika, či dopad nízkych sadzieb na bankový sektor. Oddychový čas si po niekoľkých mesiacoch silného rastu vybrali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI Emerging Markets zaznamenali zisk len 0,2 % v USD. Výnosy na európskych dlhopisoch opäť mierne klesli aj v novembri, respektíve mierne rástli ich ceny. Ceny ropy tiež ďalej rástli, zatiaľ čo dolár októbrové zisky neudržal a v novembri oslabil o 2,2 %.

Dianie na finančných trhoch v Európe ovplyvnila nemecká politika. Po októbrových voľbách sa síce táto téma rýchlo vytratila z pozornosti investorov, ale na výslnie sa opäť vrátila po tom, čo krachli jednania o novej koalícii. Trhy to vnímali ako prehru kancelárky Merkelovej, čo sa podpísalo pod stratu nemeckých akcií. Správy z Nemecka mali na trhy len prechodný dopad, keďže podľa posledných správ stúpajú šance na veľkú koalíciu strán CDU/CSU a SPD, ktorá by zamedzila opakovaniu volieb.

Americká daňová reforma má za sebou ďalší medzník – jej schválenie v Senáte. To trvalo dlhšie, bolo zložitejšie, ale aj tak vypadá plán stihnúť podpis do Vianoc stále ako splniteľný.

V priebehu decembra sa má oficiálne začať jednať o návrhoch oboch komôr Kongresu a kľúčovým potom bude proces hľadania kompromisov, z ktorého vznikne finálna podoba zákona. Reakcie trhov na správy okolo reformy boli pozitívne, ale na druhej strane prezidentovi Trumpovi rastie problém s väzbami na Rusko, ktorý môže byť vnímaný ako riziko.

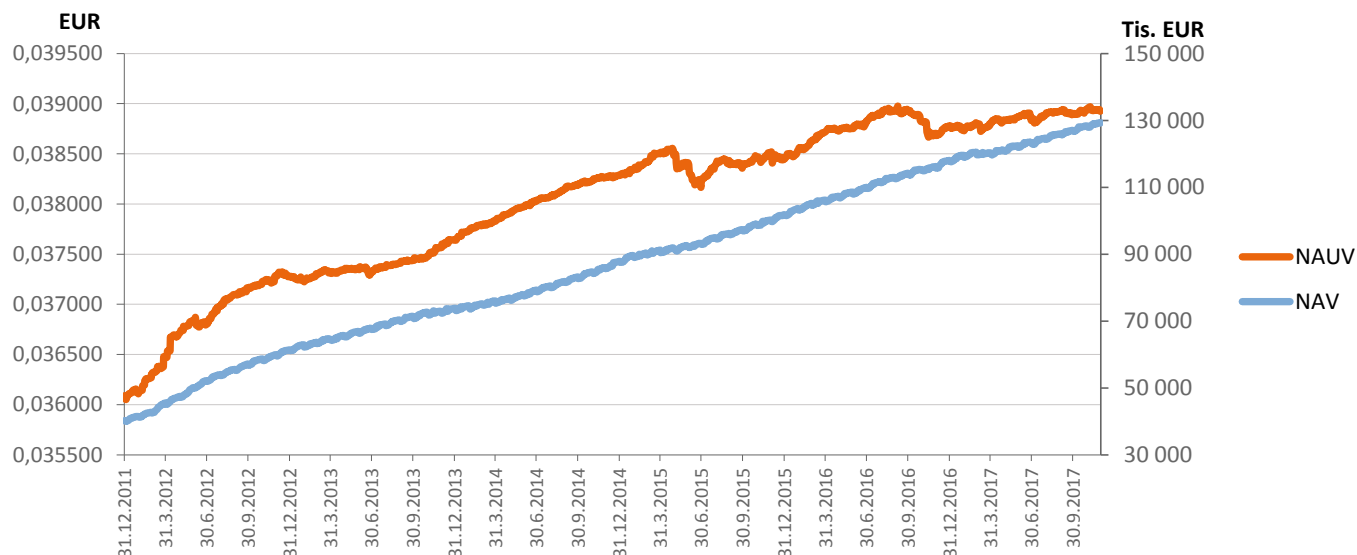
Trhom sa opäť pripomenula Čína. Tá na seba v posledných dňoch upozorňovala prepadom akciového trhu a neistotou spojenou so zmenou regulácie v oblasti finančných trhov a investícií. Poklesy zaznamenali aj iné rozvíjajúce sa trhy. Slabšiu výkonnosť v našich zemepisných šírkach zaznamenali napríklad poľské či maďarské akcie. Na vine môže byť aj slabnúce momentum pozitívnych firemných výsledkov v porovnaní s vyspelým svetom.

Firemná výsledková sezóna za tretí kvartál 2017 je za nami. 7% medziročný rast ziskov amerického indexu S&P 500 bol o 2 percentuálne body (p.b.) rýchlejší, než s čím počítali predikcie trhu. V rámci paneurópskeho akciového indexu Eurostoxx 600 vzrástli zisky firiem v treťom kvartáli len o 2,24% y/y, čo bolo len zľahka nad očakávaniami trhu. Výsledkami sklamal predovšetkým finančný sektor. Priebeh výsledkovej sezóny sa tak podpísal pod lepšiu výkonnosť amerických akcií.

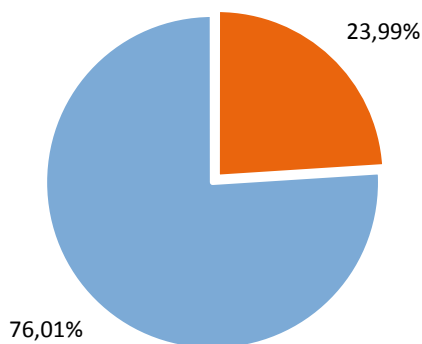
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Pokračovali sme v miernom zvyšovaní podielu podnikových dlhopisov na portfóliu. Celková dĺžka portfólia v novembri mierne vzrástla z 1,46 roku na 1,56 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka klesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

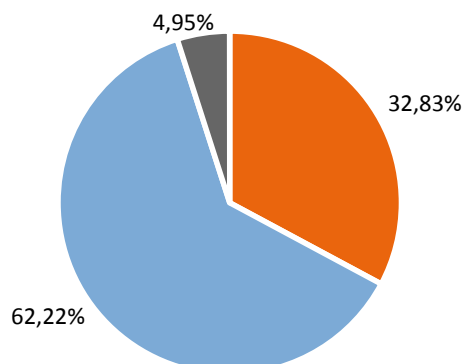


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,30%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	8,30%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	8,10%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,11%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,13%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,11%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	2,84%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	2,84%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,43%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,33%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,27%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,69%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,65%
PKOBHB 0 5/8 01/24/23	XS1588411188	dlhopis	1,57%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,57%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.