

Mesačná správa (k 31.3.2017)

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):	120 337 494,21 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038794 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,79

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,03%
od začiatku roka:	0,07%
za posledných 12 mesiacov:	0,19%

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. Mierne zisk zaznamenali v marci aj podnikové dlhopisy.

Hlavnou témou na európskych trhoch boli aj v marci blížiace sa voľby v kľúčových ekonomikách eurozóny. Euru a európskym aktívam pomohol výsledok parlamentných volieb v Holandsku. Víťazstvo populistov z politickej strany PVV síce nebolo veľkou hrozbou vzhľadom k ich malému koaličnému 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.

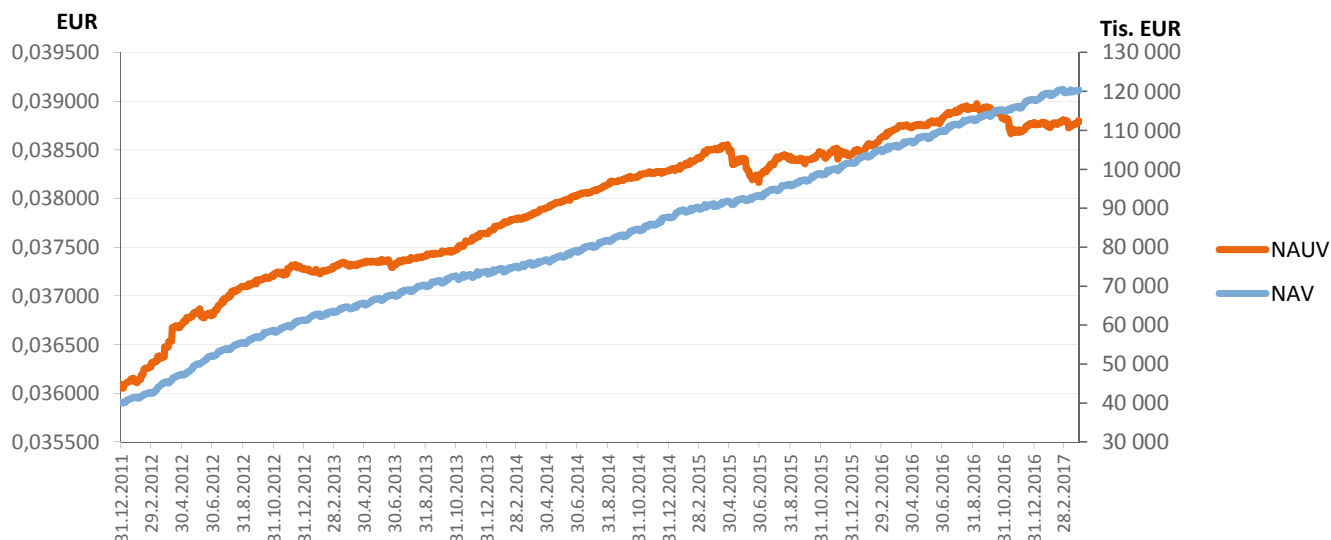
V zámorí dominovali dve témy – hospodárska politika prezidenta Trumpa a politika americkej centrálnej banky (Fedu). Zasadnutie Fedu podľa očakávaní viedlo k zvýšeniu úrokových sadzieb, ale inak sa postoj banky nijako nesprísnil, keď bankári i naďalej pre tento rok očakávajú celkové zvýšenie sadzieb o 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.

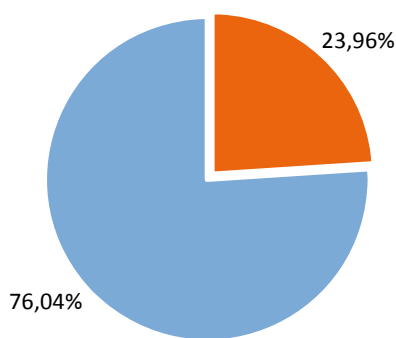
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia mierne vzrástla z 1,71 roku na 1,79 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu v uplynulom mesiaci zhruba stagnovala (-0,03%). V marci sme mierne navýšili podiel podnikových dlhopisov na celom portfóliu zo 16,3 % na 19,6 %.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

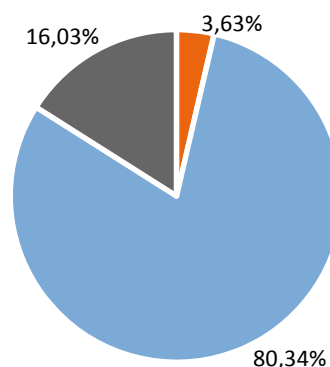


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhovej časti

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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,02%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	9,13%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	8,71%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,40%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,52%
SPGB 0,75 07/30/21	ES0000012888	dlhopis	3,33%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,10%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	3,05%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,58%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,52%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,44%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,87%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,78%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,61%
DB Float 04/15/19	DE000DB7XHM0	dlhopis	1,49%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.