

# Mesačná správa (k 31.10.2017)

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):	128 353 625,29 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038935 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,46

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	0,44%
za posledných 12 mesiacov:	0,30%

## Komentár investičného manažéra

Pozitívna nálada na finančných trhoch panovala aj v októbri. Najväčším pozitívnym impulzom pre trhy bolo dlho očakávané zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá bude ďalej minimálne do septembra 2018 nakupovať finančné aktíva, a sadzby sa zo záporu nepohnú ešte dlho po skončení kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Mnohé svetové akciové indexy dosiahli v októbri nové rekordy. Globálny akciový index MSCI World vzrástol za minulý mesiac o 1,8 % v USD. V októbri sa najviac darilo európskym a japonským akciám, kde centrálna banka a slabšie tamojšie meny ostávajú pre trhy silným pozitívnym faktorom. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil v uplynulom mesiaci o 2,3 %, nemecký akciový index DAX dokonca o 5,0 %. Darilo sa aj akciám v iných regiónoch. Americké akcie zahrnuté do indexu S&P 500 vzrástli o 2,3 % v USD. Zisk 3,5 % v dolárovom vyjadrení si pripísali aj akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets. 2,5% zisk zaznamenal aj stredoeurópsky akciový index CECE. Októbrové zasadnutie ECB prinieslo významné zisky aj pre dlhopisy, keď ich výnosy ďalej klesali. Rizikové prirážky na dlhopisoch periférie eurozóny sa minulý mesiac uťahovali, aj navzdory ústavnej kríze v Španielsku. Euro si vďaka ECB pripísalo zisk 1,5 % voči doláru. Uplynulý mesiac ďalej rástli aj ceny ropy.

ECB pôjde ďalej, síce pomalšie, ale stále rovnakým smerom. Tak by sa dalo zhrnúť októbrové zasadanie menovej autority. Do konca roka totiž plánuje ďalej nakupovať dlhopisy v rovnakom tempe ako doteraz (60 mld. nových EUR mesačne) a potom najmenej na deväť mesiacov svoje nákupy spomalí na polovicu. Aj tak to ešte znamená príliv ďalších 400 mld. EUR na trh a celkovo si tak svoje dlhopisové portfólio v rámci programu QE rozšíri na 2,2 biliónov eur. ECB si stále necháva otvorené vrátka pre zvýšenie či predĺženie svojho programu v prípade, že sa ekonomika eurozóny, a predovšetkým inflácia, nebudú vyvíjať očakávaným smerom. Výsledok zasadnutia vyznel pre trhy holubičím smerom. Výrazne

posilnili akcie aj dlhopisy, euro výrazne oslabilo.

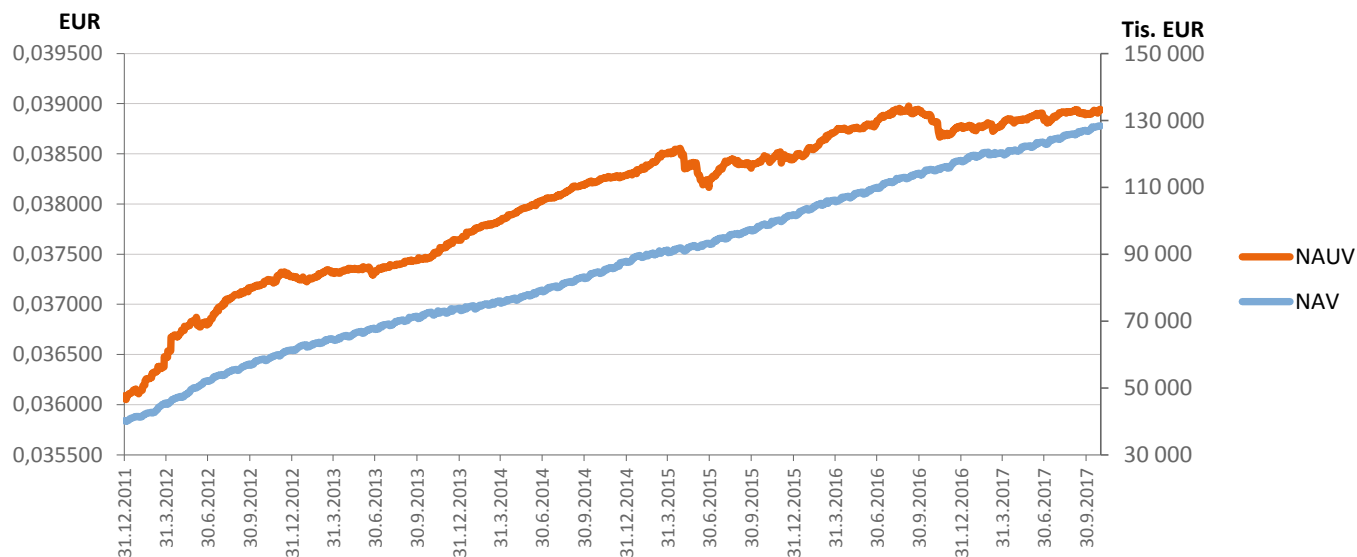
Ekonomika eurozóny sa vyvíja veľmi dobre. Októbrové indexy nákupných manažérov (PMI) potvrdzujú, že veľké ekonomiky eurozóny sú v dobrej kondícii aj na začiatku posledného štvrťroka. Celkové PMI za eurozónu dopadli o niečo horšie ako v septembri, ale stále sa nachádzajú na veľmi vysokých úrovniach. Čiastkový PMI v priemysle dosiahol vďaka rýchlemu rastu nových zákaziek najvyššie hodnoty za posledných viac ako šesť a pol roka.

V USA zostávajú kľúčovými témami uťahovanie menovej politiky, daňová reforma a nástupca Janet Yellenovej. Na čele americkej centrálnej banky (Fedu) bude Jerome Powell, čo ale pre trhy neznamená zmenu, keďže by mal zabezpečiť kontinuitu tamojšej menovej politiky. Fed v októbri nezdvihol sadzby, ale s najväčšou pravdepodobnosťou sa na to chystá v decembri. Na rozdiel od Európy ale výnosy amerických dlhopisov mierne vzrástli, čo malo za následok posilnenie dolára. Akcie však rástli aj v zámorí, o čo sa do veľkej miery zaslúžil doposiaľ veľmi slušný priebeh firemnej výsledkovej sezóny za tretí kvartál. USA nie sú v tomto smere výnimkou, keď zisky firiem solidne rastú globálne.

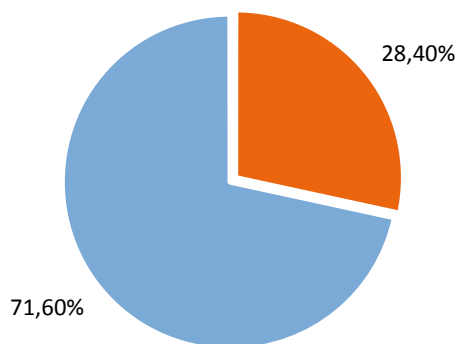
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Celková dĺžka portfólia v októbri zostala na približne nezmenenej úrovni 1,46 roka. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

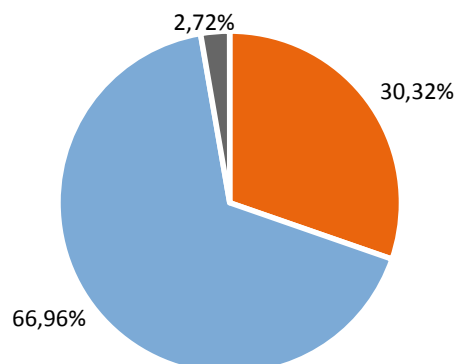


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,37%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	8,37%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	8,15%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,15%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,14%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,13%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	2,90%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	2,86%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,45%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,34%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,28%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,70%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,66%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,58%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,51%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.