

Mesačná správa (k 31.1.2018)

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): | 131 740 870,90 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,038844 € |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 1,60 |

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | -0,16% |
| od začiatku roka: | -0,16% |
| za posledných 12 mesiacov: | 0,26% |
| za posledné 3 roky (p.a.): | 0,44% |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 0,85% |

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do nového roka v dobrej nálade. Akciové trhy sa spolu s dlhopisovými výnosmi posunuli v januári vyššie pri pokračujúcich dobrých makroekonomických správach a pozitívnom úvode firemnej výsledkovej sezóny. Nové historické maximá v januári dosiahol globálny akciový index MSCI World, ktorý zaznamenal 5,2 % zisk v dolárovom vyjadrení. Najviac si v januári polepšili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Tie si merané indexom MSCI Emerging Markets pripísali zisk až 8,4 % v USD. Stredoeurópsky akciový CECE index tiež vzrástol o solídnych 5,0 % v EUR. Americký akciový index S&P 500 znovu dosiahol nové historické maximá, keď posilnil v januári o 4,9 % v USD. Posilňovanie eura nepomáhalo západoeurópskym akciám. Akciový index Eurostoxx 50 zakončil január so ziskom „len“ 3,5 %. Lepšie makroekonomické dáta, rastúce inflačné očakávania, či očakávané zníženie menového stimulu mali za následok rast výnosov dlhopisov krajín z jadra eurozóny, ale aj u amerických dlhopisoch. Naopak, darilo sa španielskym dlhopisom, ktorých výnosy v januári klesli. Očakávaný silný rast ekonomiky eurozóny a pokles menového stimulu priniesli euru ďalšie zisky.

Veľmi aktuálnou témou pre trhy zostáva výhľad postupného uťahovania menovej politiky, a to predovšetkým v eurozóne a Japonsku. Zápis z decembrového zasadnutia Európskej centrálnej banky (ECB) sa v januári postaral o rozruch tým, že bankári údajne chcú už začiatkom roku riešiť postupné zmeny v rétorike. Euro pokračovalo v raste spolu s rastom dlhopisových výnosov v nádeji rýchlejšej úpravy politiky. Postoj ECB ale ostal po januárovom zasadnutí pevný a k žiadnej zmene rétoriky nedošlo. Euro aj napriek tomu svoje zisky rozširovalo, čo sa v januári podpísalo aj pod relatívne horšiu výkonnosť európskych akcií v porovnaní s inými regiónmi.

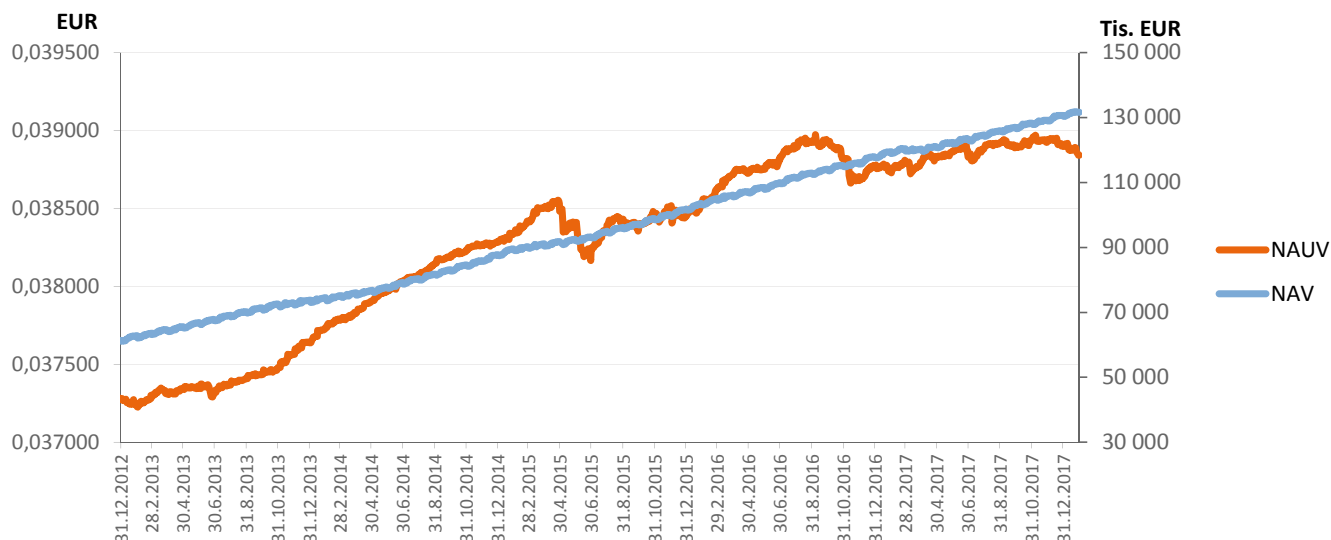
Na politickej scéne sa trhy dočkali dobrých správ z Nemecka. Sociálna demokracia (SPD) sa na sneme strany vyjadrila za vyjednávanie o veľkej koalícii. Naopak, na druhom brehu Atlantiku americký senát nakoniec včas neschválil navýšenie dlhového stropu a vláda tak musela prejsť do núdzového výdajového režimu. Šlo o prekvapenie, nie však o šok, preto reakcia trhov nebola výrazná. Nakoniec sa ale senátori dohodli na dočasnom riešení.

Firemná výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku sa zatiaľ vyvíja mierne nad očakávania, keď medziročný rast ziskov dosahuje v Amerike zhruba 14 % a v Európe približne 8 %. Tradične najlepší rast ziskov v Amerike vykazuje IT sektor s až +33 % medziročným nárastom zisku. Silná „reálna“ ekonomika je v kombinácii so solídnyimi korporátnymi výhľadmi a daňovou reformou hnacím motorom rastúcich očakávaní. V zámorí už očakávaný rast ziskov pre rok 2018 stihol narásť z +13 % v úvode sezóny na aktuálnych +19 % v medziročnom porovnaní.

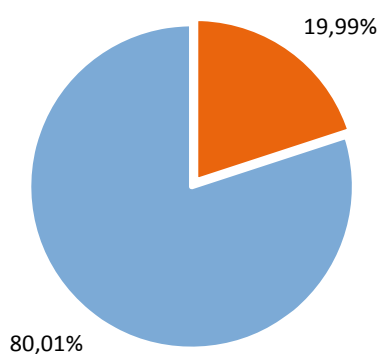
V priebehu mesiaca sme využili rast výnosov dlhopisov k miernemu predĺženiu sa na durácii. Celková durácia portfólia tak v januári mierne vzrástla z 1,49 roku na 1,6 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne klesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

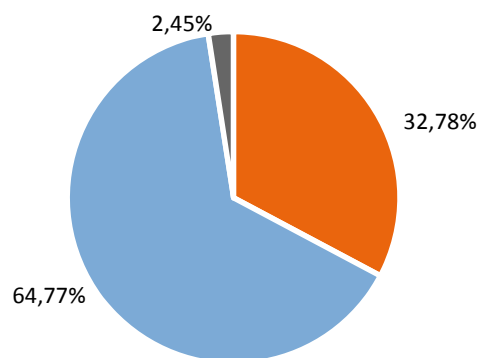


Rozloženie investícií



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 | 9,12% |
| CZECH REPUBLIC 3.875 05/22 | XS0750894577 | dlhopis | 8,10% |
| CESKA EXP BANKA float 07/02/21 | XS1082830255 | dlhopis | 7,97% |
| iShares Core Euro Corp Bond | IE00B3F81R35 | dlhopisový index | 4,96% |
| LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF | FR0012386696 | dlhopisový index | 3,53% |
| SPGB 0,75 07/30/21 | ES0000012888 | dlhopis | 3,04% |
| SLOVGB 1,5 11/18 226 | SK4120009234 | dlhopis | 2,78% |
| POLAND 1,625 01/15/19 | XS0874841066 | dlhopis | 2,74% |
| LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG | LU1571052130 | dlhopisový index | 2,51% |
| ISHARES EURO CORP BND LC | IE0032523478 | dlhopisový index | 2,36% |
| BTPS 0,2 10/15/20 | IT0005285041 | dlhopis | 2,28% |
| BTPS 0.35 11/01/21 | IT0005216491 | dlhopis | 2,27% |
| ROMANI 4,625 09/18/20 | XS0972758741 | dlhopis | 2,22% |
| BTPS 5,5 11/01/22 | IT0004848831 | dlhopis | 2,06% |
| CZECH REPUBLIC 5/18 | XS0368800073 | dlhopis | 1,79% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.