

Mesačná správa (k 31.12.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	46 050 656,03 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041831 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,98
Podiel akciových investícií:	57,82%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,23%
od začiatku roka:	3,62%
za posledných 12 mesiacov:	3,62%

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 Trampa 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 utáhovali spready voči bezpečnejším nemeckým dlhopisom.

Z politických tém naďalej dominovalo víťazstvo Trampa 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.

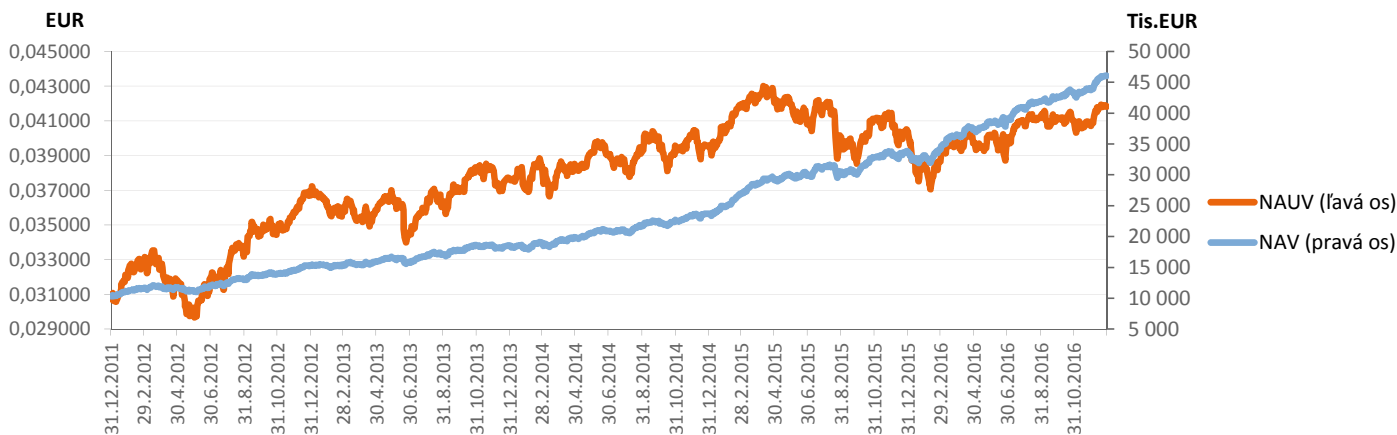
Európska centrálna banka (ECB) dokázala na decembrovom zasadnutí prekvapiť na holubičej strane. ECB síce od apríla zníži nákupy aktív na 60 z doterajších 80 mld. EUR, ale v nákupoch bude pokračovať dlhšie, ako sa čakalo. Banka sa tak predĺžením QE až do decembra zaviazala z trhu skúpiť väčší objem, než 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 vyprchával. 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.

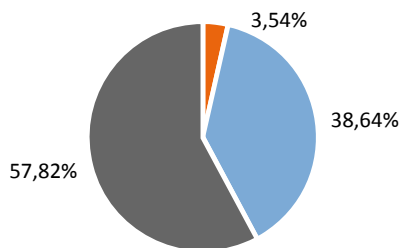
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu hodnoty akcií v portfóliu, ako aj rastu cien dlhopisov v portfóliu (poklesu ich výnosov). Podiel akciových investícií v decembri klesol z 58,8 % v novembri na úroveň 57,8 % na konci roka. V dlhopisovej časti portfólia mierne klesla durácia portfólia z 3,1 roku na úroveň 3 rokov. Čistý výnos dôchodkovej jednotky fondu v roku 2016 dosiahol 3,62 %.



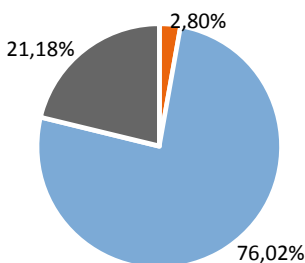
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



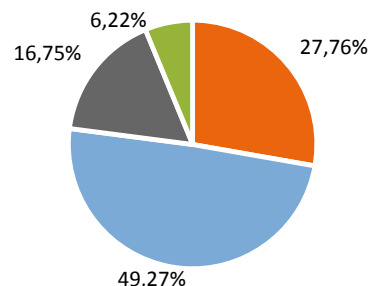
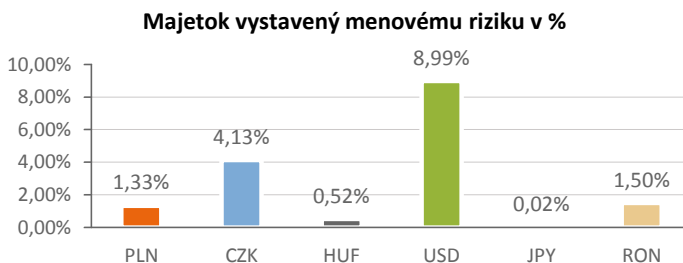
Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	9,66%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	8,75%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	6,81%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	6,42%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,06%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,39%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,59%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	3,27%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	2,27%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,04%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	1,94%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/26	DE0001102390	dlhopis	1,92%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,72%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	akcia	1,69%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	akcia	1,59%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.