

Mesačná správa (k 30.11.2016)

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):	44 011 487,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040918 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,11
Podiel akciových investícií:	58,79%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,21%
od začiatku roka:	1,36%
za posledných 12 mesiacov:	-1,21%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v novembri sústredila na jedinú tému – americké voľby a ich dôsledky. Prvotný šok z víťazstva Trumpa v amerických prezidentských voľbách sa odvíjal podľa predpokladaného scenára výpredaja rizikových aktív, ale obrat nastal veľmi rýchlo. Väčšina trhov nabrala opačný smer a rizikové aktíva tak rýchlo otočili zo strát do ziskov. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v novembri vzrástli o 1,3 % v USD. Na rekordné maximá sa dostali americké burzy. Napríklad index S&P 500 posilnil o 3,7 %. Naopak, obavy z možného protekcionizmu po zvolení Trumpa sa podpísali pod pokles akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v novembri stratil 4,7 % v dolárovom vyjadrení. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 zostal bez zmeny. Nárastu v prípade európskych akcií bránila hlavne pokračujúca politická neistota v regióne. V priebehu mesiaca výrazne rástli výnosy štátnych dlhopisov, respektíve klesali ich ceny. Hlavným dôvodom pre rast výnosov je predovšetkým očakávaná fiškálna expanzia v USA a s ňou narastajúce inflačné očakávania. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu ďalej vzrástol o 11 bázických bodov na 0,28 %, čo predstavovalo 1,1 percentný pokles na cene dlhopisu. Americký 10-ročný vládny dlhopis v uplynulom mesiaci stratil dokonca 6,5 %. Výrazné straty v novembri utrpeli aj dlhopisy mimo jadra eurozóny, keď sa v priebehu mesiaca výrazne rozťahovali spready voči bezpečnejším nemeckým dlhopisom.

Základ pohybov na finančných trhoch sa v novembri odvíjal od Trumpovej reči po zvolení. Tá sa týkala výdajovej stimulácie ekonomiky zameranej hlavne na infraštruktúrne projekty. Dlhopisové výnosy po amerických voľbách významne narástli a skokovo posilnil americký dolár. Základom zostáva predpoklad masívneho fiškálneho stimulu budúcej americkej vlády, ktorá zvýši ponuku dlhopisov, pomôže zdvihnúť infláciu a prinúti Fed k rýchlejšiemu uťahovaniu

menovej politiky. Všetky tieto faktory pritom pôsobia na výnosy rovnakým smerom.

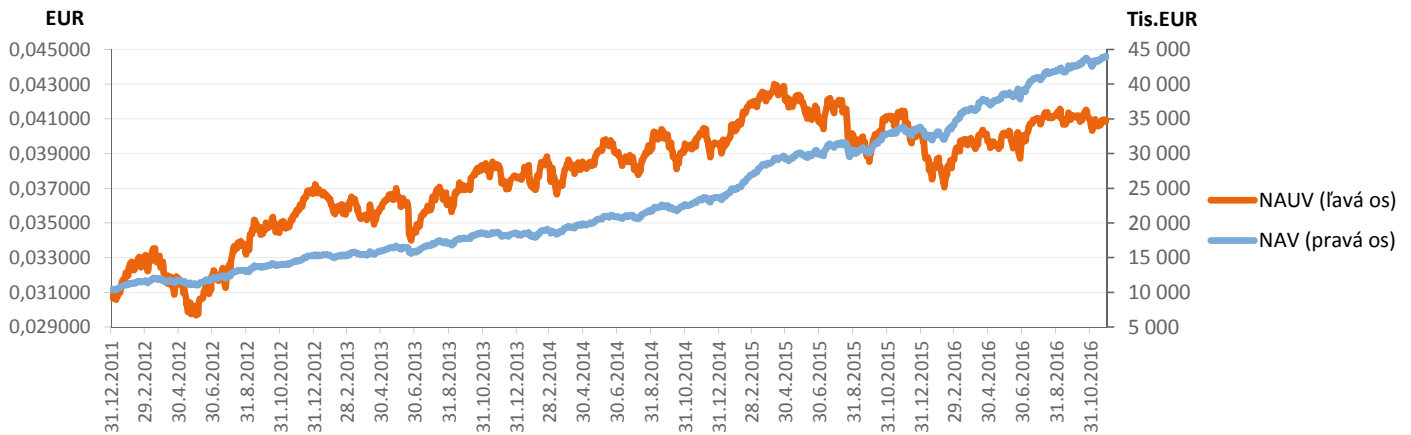
Globálne makroekonomické prostredie sa v novembri ďalej zlepšilo. Najlepšie dáta chodili z eurozóny, ale solídne dáta prichádzali aj z USA a rozvíjajúcich sa trhov. Narástli aj inflačné očakávania vo svete (Trump, ropa). Finančné podmienky sa v globálnom meradle sprísnilo v dôsledku rastu sadzieb či silnejšieho dolára. V poslednom období sa tiež vylepšili vyhliadky rastu firemných ziskov, najvýraznejšie hlavne na rozvinutých trhoch – USA, Japonsko, EMU.

Napriek zlepšujúcemu sa makroprostrediu v Európe, slabšiemu euru či podpore ECB sa európske akcie výrazne nepohli smerom hore. Brzdí ich hlavne politická neistota pred blížiacim sa talianskym ústavným referendum. Brzdou môžu byť aj plánované voľby vo Francúzsku, Holandsku a Nemecku v budúcom roku, kde významne silnejú populistické strany. Zároveň obavy z talianskeho referenda držia výnosy dlhopisov periférie eurozóny vyššie (rozťahnuté spready voči Bundu).

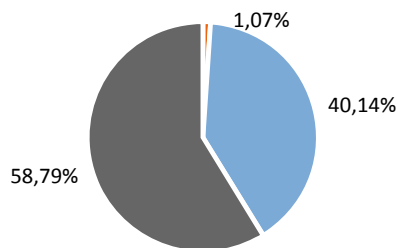
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien dlhopisov v portfóliu (rast ich výnosov), čo bolo čiastočne kompenzované miernym rastom hodnoty akcií v portfóliu. Podiel akciových investícií zostal v novembri na nezmenenej úrovni okolo 58,8 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu portfólia z 2,93 roku na úroveň 3,11 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

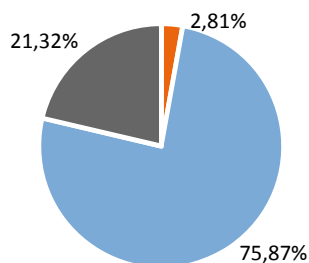


Rozloženie investícií



Triedy aktív

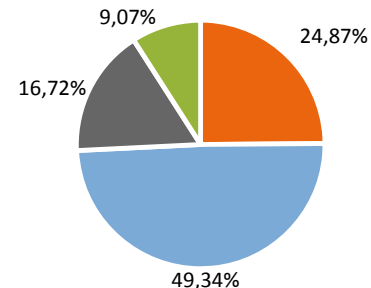
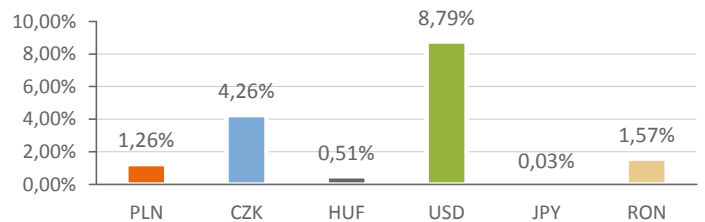
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	9,79%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	8,91%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	6,96%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	6,69%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,33%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,24%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,90%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	3,34%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	2,35%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/26	DE0001102390	dlhopis	1,99%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	1,98%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	1,90%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,80%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	akcia	1,78%
SPGB 4,8 01/31/24	ES0000012162	dlhopis	1,62%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.