

Mesačná správa (k 30.11.2017)

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):	65 507 655,03 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,045530 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,93
Podiel akciových investícií:	69,16%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,32%
od začiatku roka:	8,84%
za posledných 12 mesiacov:	11,27%

Komentár investičného manažéra

Kľúčovými témami na finančných trhoch v uplynulom mesiaci boli americká daňová reforma, pokračujúce silné makroekonomické dáta a nemecká politika. Opäť ale na seba upozornila aj Čína. Vývoj na svetových akciových trhoch bol obecné pozitívny. Väčšie však boli regionálne rozdiely vo výkonnosti jednotlivých akciových indexov. Globálny akciový index MSCI World vzrástol v novembri o 2,0 % v USD. Minulý mesiac si najväčší zisk pripísali americké akcie vďaka slabšiemu doláru, správam okolo daňovej reformy a solídnym firemným výsledkom. Americký akciový index S&P 500 dosiahol v novembri nové rekordné maximum, keď posilnil o 3,1 % v domácej mene. Naopak, akcie zahrnuté v európskom akciovom indexe Eurostoxx 50 stratili 2,8 % a nemecký index DAX dokonca poklesol o 3,3 %. Negatívne na výkonnosť európskych akcií vplývalo silnejšie euro, nemecká politika, či dopad nízkych sadzieb na bankový sektor. Oddychový čas si po niekoľkých mesiacoch silného rastu vybrali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI Emerging Markets zaznamenali zisk len 0,2 % v USD. Výnosy na európskych dlhopisoch opäť mierne klesli aj v novembri, respektíve mierne rástli ich ceny. Ceny ropy tiež ďalej rástli, zatiaľ čo dolár októbrové zisky neudržal a v novembri oslabil o 2,2 %.

Dianie na finančných trhoch v Európe ovplyvnila nemecká politika. Po októbrových voľbách sa síce táto téma rýchlo vytratila z pozornosti investorov, ale na výslednie sa opäť vrátila po tom, čo krachli jednanie o novej koalícii. Trhy to vnímali ako prehru kancelárky Merkelovej, čo sa podpísalo pod stratu nemeckých akcií. Správy z Nemecka mali na trhy len prechodný dopad, keďže podľa posledných správ stúpajú šance na veľkú koalíciu strán CDU/CSU a SPD, ktorá by zamedzila opakovaniu volieb.

Americká daňová reforma má za sebou ďalší medzník – jej schválenie v Senáte. To trvalo dlhšie, bolo zložitejšie, ale aj tak vypadá plán stihnúť podpis do Vianoc stále ako splniteľný. V priebehu decembra sa má oficiálne začať jednať o návrhoch oboch komôr Kongresu a kľúčovým

potom bude proces hľadania kompromisov, z ktorého vznikne finálna podoba zákona. Reakcie trhov na správy okolo reformy boli pozitívne, ale na druhej strane prezidentovi Trumpovi rastie problém s väzbami na Rusko, ktorý môže byť vnímaný ako riziko.

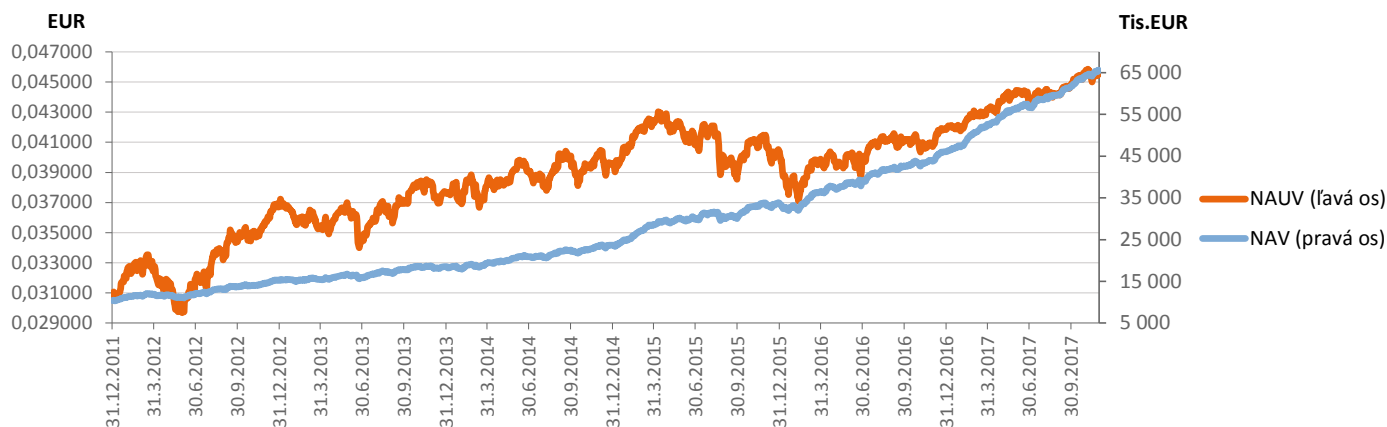
Trhom sa opäť pripomenula Čína. Tá na seba v posledných dňoch upozorňovala prepadom akciového trhu a neistotou spojenou so zmenou regulácie v oblasti finančných trhov a investícií. Poklesy zaznamenali aj iné rozvíjajúce sa trhy. Slabšiu výkonnosť v našich zemepisných šírkach zaznamenali napríklad poľské či maďarské akcie. Na vine môže byť aj slabnúce momentum pozitívnych firemných výsledkov v porovnaní s vyspelým svetom.

Firemná výsledková sezóna za tretí kvartál 2017 je za nami. 7% medziročný rast ziskov amerického indexu S&P 500 bol o 2 percentuálne body (p.b.) rýchlejší, než s čím počítali predikcie trhu. V rámci paneurópskeho akciového indexu Eurostoxx 600 vzrástli zisky firiem v treťom kvartáli len o 2,24% y/y, čo bolo len zľahka nad očakávaniami trhu. Výsledkami sklamal predovšetkým finančný sektor. Priebeh výsledkovej sezóny sa tak podpísal pod lepšiu výkonnosť amerických akcií.

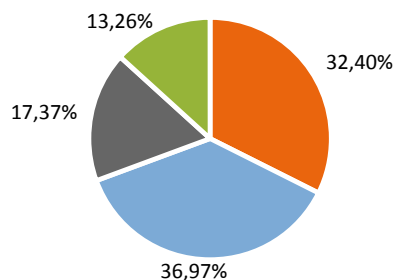
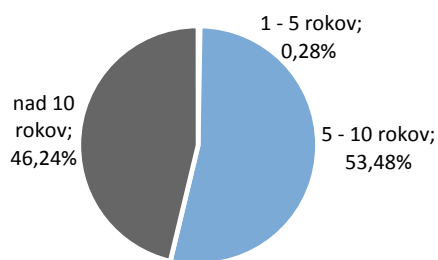
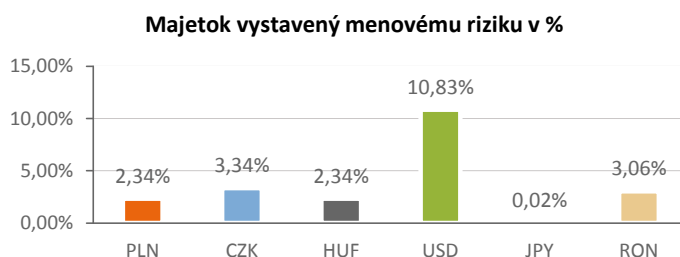
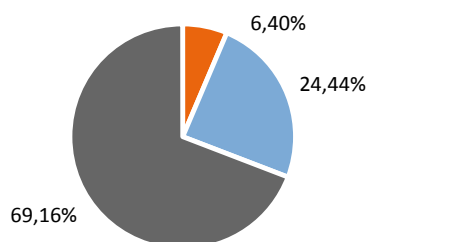
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu hodnoty európskych akcií držaných v portfóliu. V novembri mierne klesol podiel akciovej zložky na úroveň 69,2 %, zo 70,0 % pred mesiacom, hlavne z dôvodu mierneho poklesu trhovej hodnoty akcií v portfóliu. V dlhopisovej časti portfólia mierne klesla celková durácia portfólia z 1,98 roku na 1,93 roku na konci novembra.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	9,17%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	9,13%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWOK18	akciový index	8,85%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	8,50%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,22%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	5,59%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	4,56%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	4,36%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,13%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	dlhopis	1,97%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	1,92%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,74%
BTSP 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	1,64%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	1,59%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	1,48%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.