

Mesačná správa (k 31.7.2017)

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):	58 521 701,54 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,044135 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,33
Podiel akciových investícií:	67,68%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,16%
od začiatku roka:	5,51%
za posledných 12 mesiacov:	7,55%

Komentár investičného manažéra

Nízka volatilita sa z finančných trhov nevytratila ani počas prvého prázdninového mesiaca. Najvýznamnejší dopad na globálne trhy mal pokračujúci pokles dolára a rast ceny ropy. Tento vývoj mal priaznivý dopad na akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v júli vzrástol o 5,5 % v USD. Zisk 3,8 % v EUR si pripísal aj stredo európsky akciový index CECE. V júli v domácej mene posilnil aj americký index S&P 500, keď si pripísal zisk 2,1 %. Silné euro neprišlo európskym akciami. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol len o 0,3 %, nemecký akciový index DAX dokonca oslabil o 1,7 %. Výnosy dlhopisov po prudkom náraste v závere júna, v júli mierne klesli a mierne sa utiahli aj spready voči bezpečným nemeckým bundom. Euro si v júli pripísalo zisk 4,6 %, cena ropy Brent vzrástla o 4,5 %.

Pozornosť investorov sa sústredila na Európsku centrálnu banku (ECB) po tom, čo prezident Draghi na konci júna naznačoval, že by sa postoj banky mohol pomaly posúvať smerom k prísnejšej menovej politike. Nastavenie politiky ECB sa na júlovom zasadnutí nezmenilo a prezident Draghi prakticky nezmenil ani rétoriku. Naďalej platí, že banka môže predĺžiť, ale aj zväčšiť program kvantitatívneho uvoľňovania (QE), pokiaľ to bude treba. Draghi hovoril aj o zlepšujúcej sa kondícii ekonomiky, ale nezabudol dodať, že tento vývoj sa ešte príliš nepremiata do inflácie, ktorá zostáva tlmeneá. O možnej úprave politiky ale zmienka nepadla. Európske výnosy po zasadnutí mali tendenciu klesať, euro pokračovalo v posilňovaní. Na akciových trhoch jednanie ECB nevyvolalo výraznú reakciu. Americká centrálna banka Fed v júli ponechala úrokové sadzby bez zmeny a uviedla, že začne znižovať svoju súvahu (predávať nakúpené dlhopisy) „relatívne skoro“. Trhom to však na dobrej nálade vôbec neubralo.

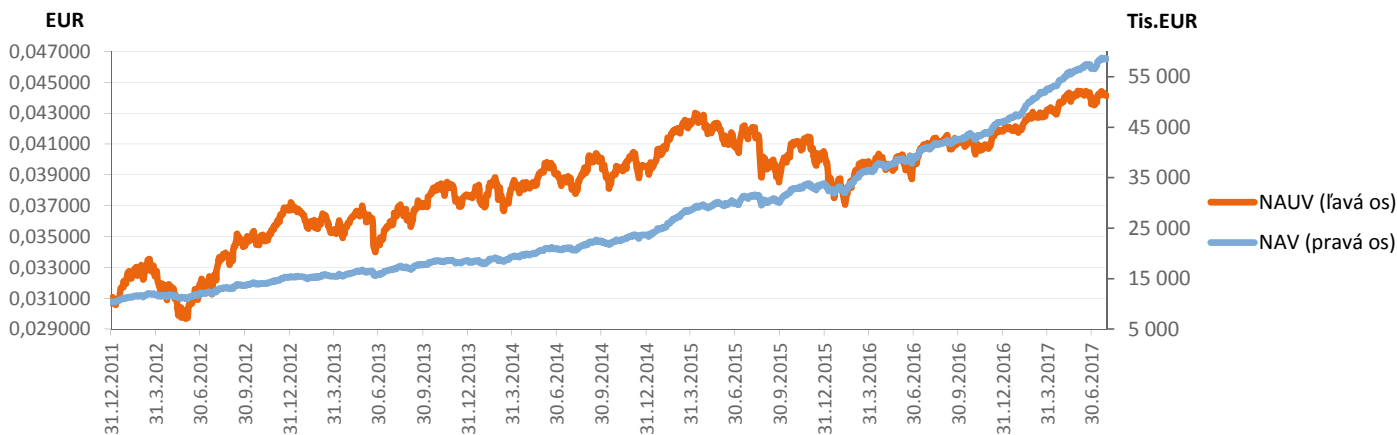
Makroekonomické dáta po svete naďalej potvrdzujú pokračujúce oživenie globálnej ekonomiky, i keď už čísla neprekvapujú v takom rozmere, aký sme mohli pozorovať v úvode roka. Ekonomika eurozóny zaznamenala v druhom štvrtroku solídny rast, keď predbežný rýchly odhad HDP eurozóny hlási rast 0,6 % medzikvartálne a 2,1 % medziročne. Ťahúňom rastu je predovšetkým spotreba domácností, ale aj slušný rast exportov. Ekonomika USA podľa očakávaní v druhom štvrtroku tiež zrýchliła. Hlavné číslo za odhadmi mierne zaostalo, keď HDP vzrástlo medziročne o 2,6 % namiesto očakávaných 2,7 %. Kľúčová položka – súkromná spotreba – ale v súlade s odhadmi vzrástla medziročne o 2,8 %.

Výsledková sezóna za druhý štvrtrok 2017 (2Q17) je v plnom prúde. Podľa doterajšieho priebehu by mala byť slabšia v porovnaní s úvodom roka (1Q17), kedy korporátne zisky v USA narástli medziročne až o 14 %, v Európe dokonca o 37 %. Aktuálne medziročný rast ziskov za 2Q17 v rámci indexu S&P 500 dosahuje 10 %, v prípade indexu Eurostoxx 600 činí 26,3 %, a zostáva nad trhovými odhadmi z úvodu výsledkovej sezóny o 5 %, respektíve 9 %.

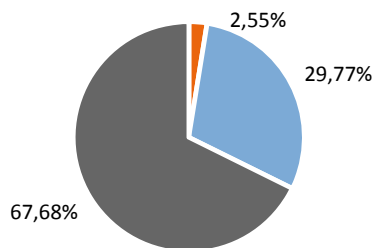
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu a poklesu výnosov držaných dlhopisov. Podiel akciových investícií vo fonde mierne vzrástol na úroveň 67,7 %, z 67,0 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia zostala celková durácia na približne nezmenenej úrovni okolo 2,33 roku. V júli tak nenastali výraznejšie zmeny v stratégií fondu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

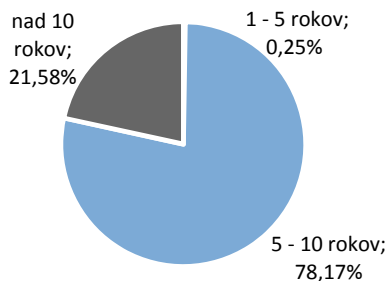


Rozloženie investícií



Triedy aktív

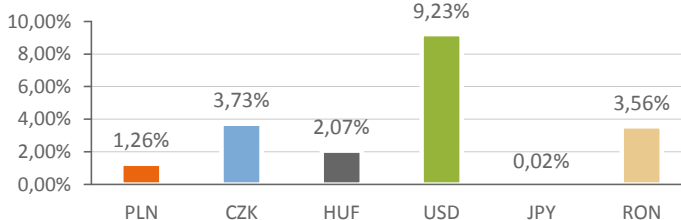
- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



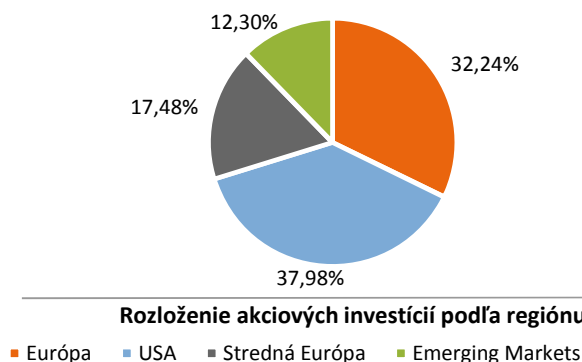
Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	8,89%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,60%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	8,32%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,21%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,11%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	5,36%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,07%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,53%
FRTR 0,5 05/25/26	FR0013131877	dlhopis	3,04%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	dlhopis	2,46%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,17%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	2,11%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,93%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	1,77%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	1,72%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.