

Mesačná správa (k 31.8.2017)

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): | 59 740 510,53 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,044238 € |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 2,38 |
| Podiel akciových investícií: | 68,95% |

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | 0,23% |
| od začiatku roka: | 5,75% |
| za posledných 12 mesiacov: | 7,42% |

Komentár investičného manažéra

Pokojné letné obchodovanie na finančných trhoch v auguste narušilo vzrastajúce geopolitické napätie na kórejskom polostrove. Trhy boli ale naďalej nastavené na dobré správy, a preto tie negatívne spôsobovali len krátkodobé vyberanie ziskov a korekcie smerom dole. Slabý dolár v kombinácii so slušnými dátami mal priaznivý dopad na ceny akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v auguste vzrástol o 2,0 % v USD. Zisk 4,2 % v EUR si pripísal aj stredo európsky akciový index CECE. Americký index S&P 500 si v uplynulom mesiaci pripísal zisk 0,1 % v lokálnej mene. Silné euro neprišlo európskym akciám ani v auguste. Index Eurostoxx 50 poklesol o 0,7 %, nemecký akciový index DAX stratil 1,0 %. Zo zvýšeného geopolitického rizika ťažili bezpečné štátne dlhopisy. Najväčšie zisky si tak pripísali dlhopisy štátov z jadra eurozóny a americké štátne dlhopisy.

Dominantnou témou na finančných trhoch, ktorá zatiaľ len prechodne vystrašila investorov, bolo narastajúce napätie medzi USA a Severnou Kóreou. Vyostrená rétorika amerického prezidenta D. Trumpa na adresu Severnej Kórei viedla investorov k vyberaniu ziskov a korekcii na trhoch smerom dole. Volatilita sa síce prechodne zvýšila, ale dobrá nálada v globálnej ekonomike stále prevažuje, a väčšina trhov tak prechodné straty vymazala.

Prichádzajúce nové makroekonomické dáta z Európy naznačujú pokračujúci slušný hospodársky rast eurozóny. Práve predstavy o raste eurozóny, ktoré sa v priebehu roka zlepšujú, stoja za očakávaniami prísnejšej menovej politiky Európskej centrálnej banky (ECB). Zatiaľ však banka zostáva opatrná. Zraky investorov sa preto v závere mesiaca upierali na stretnutie centrálnych bankárov v Jackson Hole v nádeji na nové indikácie. Stretnutie ale nakoniec neprinieslo skoro nič nové. Prezident ECB Draghi vo svojom prejave nespomenul obavy zo silného eura, čo následne viedlo k jeho ďalšiemu posilneniu.

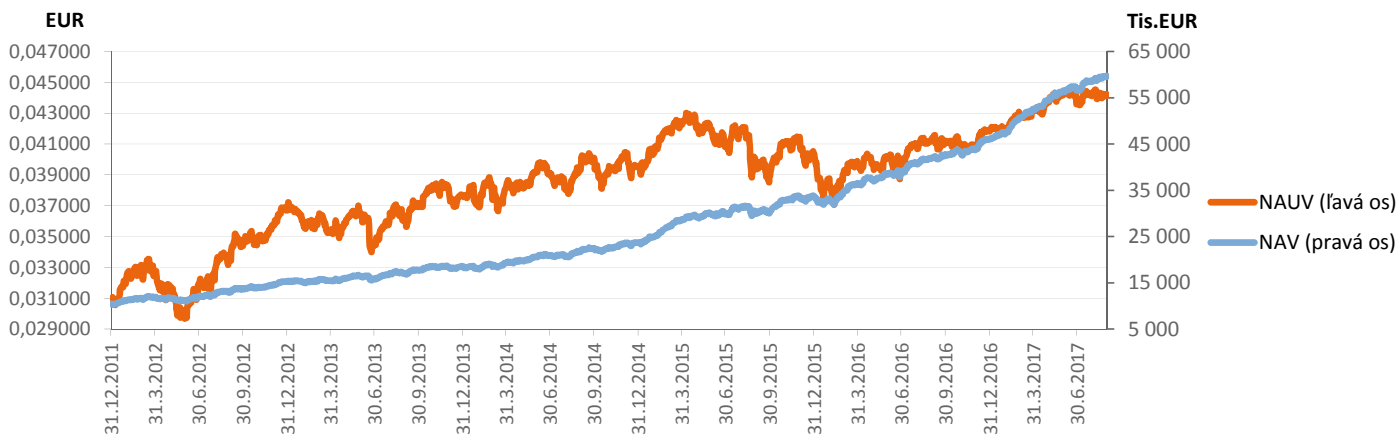
Makroekonomické dáta z Ameriky nie sú v poslednej dobe zlé, ale stále skôr prekvapujú negatívne. Jedným z dôležitých faktorov, ktorý prekvapuje nižšími hodnotami, je inflácia. Nízky rast cien je pre akcie celkovo pozitívny, keďže zvyšuje šance, že americká centrálna banka (Fed) bude postupovať s uťahovaním menovej politiky o niečo pomalšie. Navyše, firmy i napriek horším dátam dokážu svojimi výsledkami pozitívne prekvapovať a korekcia na akciových trhoch tak zatiaľ nenaberá veľkého rozmeru.

Výsledková sezóna za druhý štvrtrok je za nami a nedopadla vôbec zle. 77 percent spoločností indexu S&P 500 prekonallo trhové očakávania. Pre porovnanie, dlhodobý priemer je na úrovni 64 %. A to všetko spolu so silným rastom ziskov, priemer +9,4 % medziročne. V Európe bol medziročný rast ziskov ešte výraznejší. Zisky spoločností združených v indexe Euro Stoxx 600 vzrástli o 30,7 % y/y, ale len zhruba 55 % spoločností z indexu prekonallo trhové očakávania. V priemere dopadli zisky firiem 7 % nad očakávaniami. V ostrom tempe by sme mali pokračovať aj v nasledujúcich kvartáloch, +9 % y/y v 3Q17 a +40 % y/y v 4Q17.

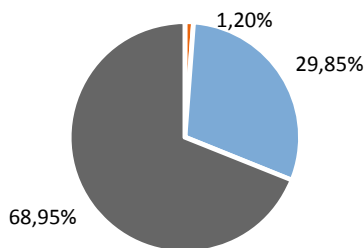
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov držaných v portfóliu. Podiel akciových investícií vo fonde sme v auguste opäť mierne navýšili na úroveň 69,0 %, zo 67,7 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia zľahka vzrástla celková durácia portfólia z 2,33 roku na 2,38 roku na konci augusta.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

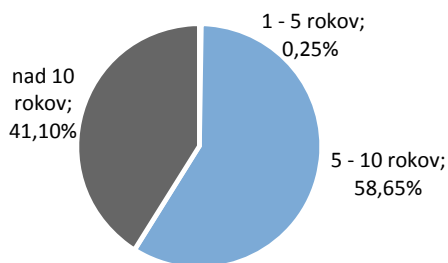


Rozloženie investícií



Triedy aktív

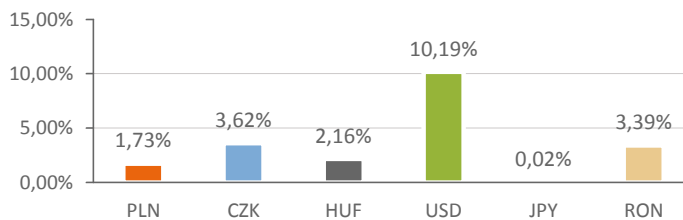
- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



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* |
|-----------------------------|--------------|------------------|---------|
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS | US4642872349 | akciový index | 9,36% |
| SOURCE S&P 500 EUR HEDGED | IE00BRKWGL70 | akciový index | 8,70% |
| DBX S&P500 EUR-HEDGED | IE00BM67HW99 | akciový index | 8,42% |
| DB X-TRACKERS SMI | LU0274211217 | akciový index | 8,32% |
| ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED | IE00B3ZW0K18 | akciový index | 8,02% |
| db x-trackers DAX UCITS ETF | LU0274211480 | akciový index | 5,23% |
| ISHARES EURO CORP BND LC | IE0032523478 | dlhopisový index | 4,99% |
| SPGB 5.15 10/31/28 | ES00000124C5 | dlhopis | 4,92% |
| ISHARES DJ EURO STOXX 50 | IE0008471009 | akciový index | 4,34% |
| FRTR 0,5 05/25/26 | FR0013131877 | dlhopis | 3,02% |
| SPGB 1,95 04/30/26 | ES0000012729 | dlhopis | 2,14% |
| SLOVGB3,625 01/29 | SK4120009762 | dlhopis | 2,10% |
| ROMANI 3,785 10/29/35 | XS1313004928 | dlhopis | 1,92% |
| BTPS 1,5 06/01/25 | IT0005090318 | dlhopis | 1,74% |
| EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR | FR0012739431 | akciový index | 1,67% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.