

Mesačná správa (k 31.12.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	476 557 781,36 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036554 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,38
Podiel akciových investícií:	21,25%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,13%
od začiatku roka:	2,90%
za posledných 12 mesiacov:	2,90%

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 ropе 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 Trumpa 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 uťahovali spready voči bezpečnejším nemeckým dlhopisom.

Z politických tém naďalej dominovalo víťazstvo Trumpa 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.

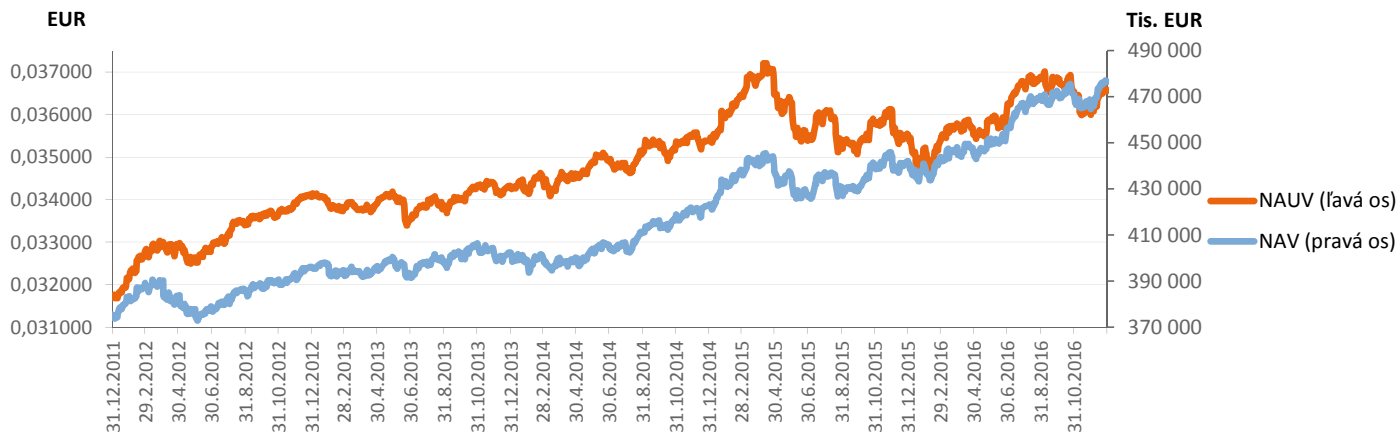
Európska centrálna banka (ECB) dokázala na decembrovom zasadnutí prekvapiť na holubičej strane. ECB síce od apríla znížila nákupy aktív na 60 z doterajších 80 mld. EUR, ale v nákupoch bude pokračovať dlhšie, ako sa čakalo. Banka sa tak predĺžením QE až do decembra zaviazala z trhu skúpiť väčší objem,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

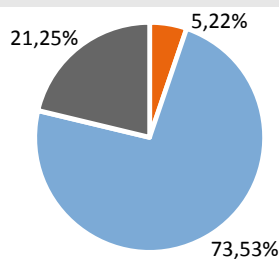
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu hodnoty akcií v portfóliu, ako aj rastu cien dlhopisov v portfóliu (poklesu ich výnosov). Podiel akciových investícií zostal v decembri na približne nezmenenej úrovni okolo 21,3 %. V dlhopisovej časti portfólia mierne klesla durácia portfólia z 5,5 roku na úroveň 5,4 roku. Čistý výnos dôchodkovej jednotky fondu v roku 2016 dosiahol 2,9 %.



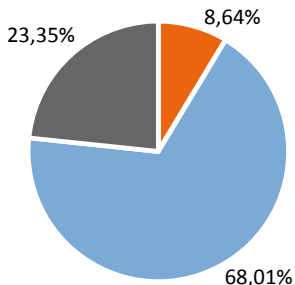
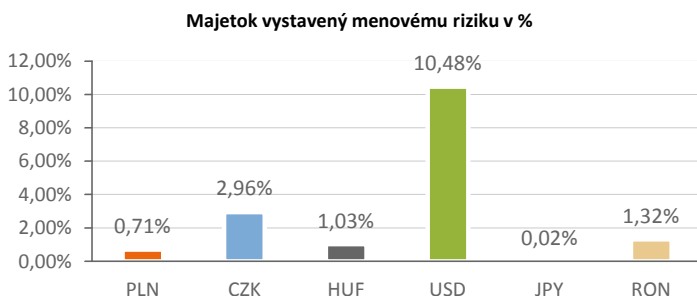
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



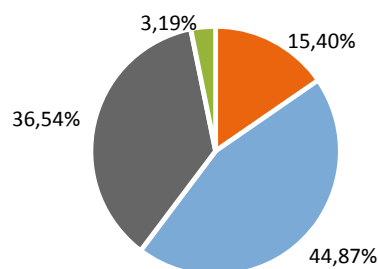
Rozloženie investícií



■ 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*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,66%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,73%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,38%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	3,80%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,73%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,03%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	2,79%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,56%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,26%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,21%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,16%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	dlhopis	1,98%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,98%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/26	DE0001102390	dlhopis	1,97%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	1,97%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.