

# Mesačná správa (k 31.10.2016)

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):	471 005 008,78 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036537 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,00
Podiel akciových investícií:	21,42%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,90%
od začiatku roka:	2,85%
za posledných 12 mesiacov:	2,00%

## Komentár investičného manažéra

O rozruch na finančných trhoch sa v uplynulom mesiaci starali centrálné banky, makroekonomické dáta, ale predovšetkým v závere mesiaca aj politika. Rastúce preferencie Donalda Trumpa v závere predvolebnej kampane na post amerického prezidenta naštartovali výpredaje rizikových aktív. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v októbri klesli o 1,9 % v USD. Z dôvodu politickej neistoty najviac stratili americké akcie, keď akciový index S&P500 poklesol o 1,5 %. Obavy z protekcionizmu v prípade zvolenia Trumpa sa podpísali aj pod pokles akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v októbri stratil 0,7 % v dolárovom vyjadrení. Naopak, západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 2,0 %. V priebehu mesiaca výrazne rástli výnosy štátnych dlhopisov, respektíve klesali ich ceny. Dôvodov pre rast výnosov je niekoľko: dobré dáta, očakávaný rast sadzieb v zámorí, či výber ziskov investormi. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu vzrástol z negatívneho teritória na +0,16 %, čo predstavovalo 2,5 percentný pokles na cene dlhopisu.

Vplyv politiky na trhy sa zvýraznil s vrcholiacou predvolebnou kampaňou v USA. Trhy, ktoré až donedávna očakávali kontinuitu po zvolení Hillary Clintonovej, zneistila výrazná zmena v preferenciách. Obrat priniesla FBI a jej ďalšie vyšetrovanie známej emailovej kauzy demokratickej kandidátky. Posledné prieskumy ukázali výraznú stratu vedenia Clintonovej, stále však ostáva miernou favoritkou na víťaza volieb. Americká centrálna banka (Fed) aj napriek voľbám ostáva pokojná a pripravuje trhy na ďalšie zvýšenie sadzieb, s ktorým trh aktuálne počíta v decembri. Rastu sadzieb v USA nahrávajú aj solídne dáta z ekonomiky.

Európska centrálna banka (ECB) podľa očakávania v októbri nemenila nastavenie svojej politiky. Menová autorita

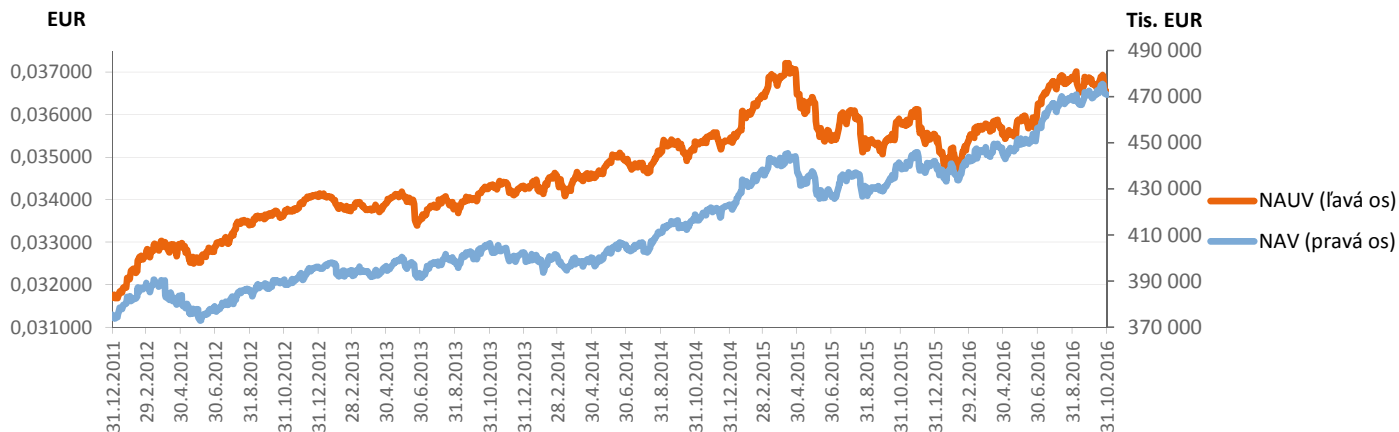
nevynechala poznámky, že riziká pre ekonomický výhľad sú prevažne vychýlené smerom dole, a že zatiaľ nevidí známky presvedčivého rastového trendu jadrovej inflácie. ECB v októbri nejednala o predĺžení zamýšľaného horizontu programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), ktorým zostáva marec 2017. Obidve možnosti predĺženia QE - v obmedzenej ako aj úplnej podobe – tak nateraz ostávajú v hre. Pozornosť sa tak presúva k decembru, kedy bude mať ECB novú prognózu. Dáta z eurozóny by tak mohli mať v blízkej dobe výraznejší dopad na trhy. Tie v októbri prichádzali nad očakávania trhu, čo malo za následok aj rast výnosov na štátnych dlhopisoch v eurozóne.

V októbri vrcholila aj výsledková sezóna za tretí kvartál. Väčšina firiem z indexu S&P500 už reportovala svoje výsledky a v priemere tak tržby firiem skončili 0,5 % nad odhadmi, v prípade čistého zisku dokonca o takmer 6 %. Až tri štvrtiny firiem celkovo oznámilo vyšší než očakávaný zisk. Lepšie výsledky firiem však zatienili blížiac sa voľby v USA. V Európe (index Stoxx Europe 600) zatiaľ v priemere firmy oznámili o 0,9 % vyššie tržby než boli odhady, v prípade ziskov dokonca o 13,2 %.

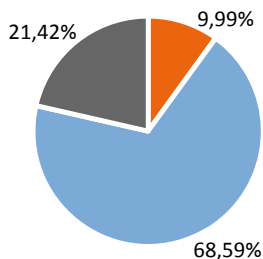
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien dlhopisov v portfóliu (rastu ich výnosov), čo bolo čiastočne kompenzované miernym rastom hodnoty akcií v portfóliu. Podiel akciových investícií zostal v októbri na približne nezmenenej úrovni okolo 21,4 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne skrátili dĺžku portfólia z 5,2 roku na úroveň 5,0 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

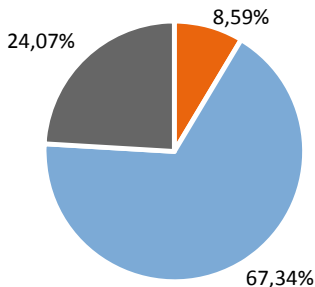


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

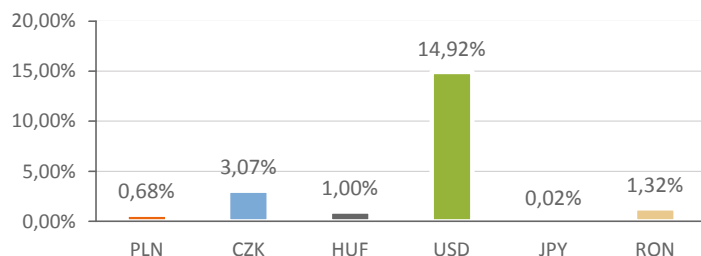
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

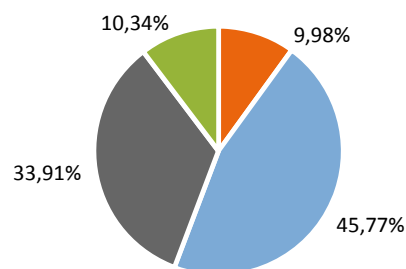
■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,76%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,49%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,26%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	4,55%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,75%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,11%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	2,84%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,68%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,34%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,24%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,21%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	2,01%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	2,01%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	1,95%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,91%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.