

Mesačná správa (k 30.11.2016)

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):	468 092 543,58 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036145 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,48
Podiel akciových investícií:	21,43%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,07%
od začiatku roka:	1,75%
za posledných 12 mesiacov:	0,10%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v novembri sústredila na jedinú tému – americké voľby a ich dôsledky. Prvotný šok z víťazstva Trumpa v amerických prezidentských voľbách sa odvíjal podľa predpokladaného scenára výpredaja rizikových aktív, ale obrat nastal veľmi rýchlo. Väčšina trhov nabrala opačný smer a rizikové aktíva tak rýchlo otočili zo strát do ziskov. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v novembri vzrástli o 1,3 % v USD. Na rekordné maximá sa dostali americké burzy. Napríklad index S&P 500 posilnil o 3,7 %. Naopak, obavy z možného protekcionizmu po zvolení Trumpa sa podpísali pod pokles akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v novembri stratil 4,7 % v dolárovom vyjadrení. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 zostal bez zmeny. Nárastu v prípade európskych akcií bránila hlavne pokračujúca politická neistota v regióne. V priebehu mesiaca výrazne rástli výnosy štátnych dlhopisov, respektíve klesali ich ceny. Hlavným dôvodom pre rast výnosov je predovšetkým očakávaná fiškálna expanzia v USA a s ňou narastajúce inflačné očakávania. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu ďalej vzrástol o 11 bázických bodov na 0,28 %, čo predstavovalo 1,1 percentný pokles na cene dlhopisu. Americký 10-ročný vládny dlhopis v uplynulom mesiaci stratil dokonca 6,5 %. Výrazné straty v novembri utrpeli aj dlhopisy mimo jadra eurozóny, keď sa v priebehu mesiaca výrazne rozťahovali spready voči bezpečnejším nemeckým dlhopisom.

Základ pohybov na finančných trhoch sa v novembri odvíjal od Trumpovej reči po zvolení. Tá sa týkala výdajovej stimulácie ekonomiky zameranej hlavne na infraštruktúrne projekty. Dlhopisové výnosy po amerických voľbách významne narástli a skokovo posilnil americký dolár. Základom zostáva predpoklad masívneho fiškálneho stimulu budúcej americkej vlády, ktorá zvýši ponuku dlhopisov, pomôže zdvihnúť infláciu a prinúti Fed k

rýchlejšiemu uťahovaniu menovej politiky. Všetky tieto faktory pritom pôsobia na výnosy rovnakým smerom.

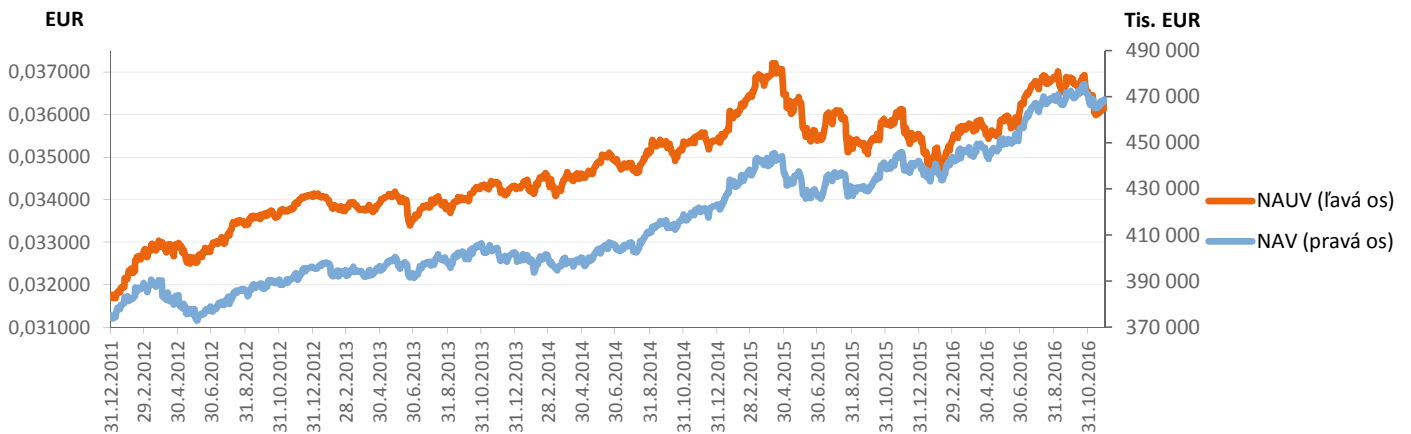
Globálne makroekonomické prostredie sa v novembri ďalej zlepšilo. Najlepšie dáta chodili z eurozóny, ale solídne dáta prichádzali aj z USA a rozvíjajúcich sa trhov. Narástli aj inflačné očakávania vo svete (Trump, ropa). Finančné podmienky sa v globálnom meradle sprísnil v dôsledku rastu sadzieb či silnejšieho dolára. V poslednom období sa tiež vylepšili vyhliadky rastu firemných ziskov, najvýraznejšie hlavne na rozvinutých trhoch – USA, Japonsko, EMU.

Napriek zlepšujúcemu sa makroprostrediu v Európe, slabšiemu euru či podpore ECB sa európske akcie výrazne nepohli smerom hore. Brzdí ich hlavne politická neistota pred blížiacim sa talianskym ústavným referendum. Brzdou môžu byť aj plánované voľby vo Francúzsku, Holandsku a Nemecku v budúcom roku, kde významne silnejú populistické strany. Zároveň obavy z talianskeho referenda držia výnosy dlhopisov periférie eurozóny vyššie (roztiahnuté spready voči Bundu).

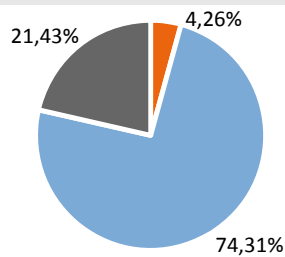
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien dlhopisov v portfóliu (rast ich výnosov), čo bolo čiastočne kompenzované miernym rastom hodnoty akcií v portfóliu. Podiel akciových investícií zostal v novembri na nezmenenej úrovni okolo 21,4 %. V dlhopisovej časti portfólia sme predĺžili duráciu portfólia z 5,0 roku na úroveň 5,48 roku.



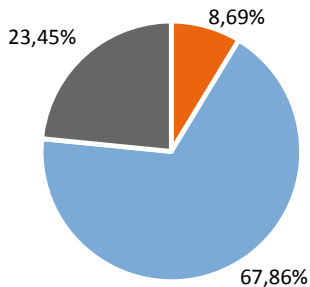
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



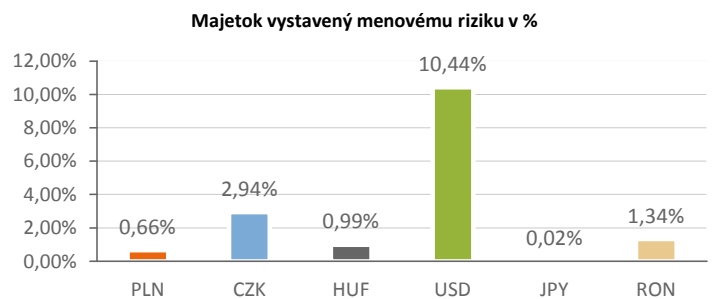
Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície

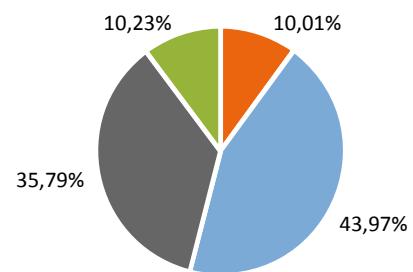


■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



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	6,73%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,66%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,45%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,78%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	3,77%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,06%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	2,82%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,58%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,27%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,19%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,18%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	dlhopis	2,00%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	2,00%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	1,99%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/26	DE0001102390	dlhopis	1,98%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.