

# Mesačná správa (k 31.1.2017)

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):	474 581 021,03 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036133 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,45
Podiel akciových investícií:	23,92%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,15%
od začiatku roka:	-1,15%
za posledných 12 mesiacov:	2,66%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do nového roku v dobrej nálade, ktorú hlavne v prvých dňoch podporovali prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta. Neskôr sa však trhy viac sústredili na prvé kroky nového amerického prezidenta Donalda Trumpa, ktoré trhy vnímali skôr negatívne. Najväčšie zisky si v januári pripísali akciové trhy na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), keď index MSCI EM od začiatku roka vzrástol o 5,5 % v dolárovom vyjadrení. Stredoeurópske akcie merané indexom CECE zaznamenali zisk 4,7 % v EUR. Zisk 1 % si tiež pripísal americký akciový index S&P 500. Oslabujúci dolár a politická neistota naopak nepriali západoeurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50, ktorý v januári oslabil o 2,3 %. Zvýšená politická neistota sa v Európe prejavovala aj na rastúcich výnosoch štátnych dlhopisov. Najväčšie straty zaznamenali dlhopisy periférie eurozóny, výrazným stratám sa však nevyhli aj dlhopisy Francúzska, či Belgicka. Menšie straty utrpeli nemecké dlhopisy, dlhopisy štátov zo strednej Európy a Pobaltia. Naopak americké vládne dlhopisy skončili mesiac zľahka v pluse.

Dobrá náladu v globálnej ekonomike hneď v úvode roku potvrdili výsledky prieskumov medzi nákupnými manažérmi. PMI z čínskeho priemyslu naznačil dobrú kondíciu výrobného sektoru v tamojšej ekonomike. Obdobný index z Británie vzrástol nečakane vysoko. V eurozóne bolo potvrdené zlepšenie priemyslových PMI a indexy v službách boli revidované vyššie. Americký priemyslový index (ISM) tiež prekonal konsenzus a vzrástol na dvojročné maximum. V priebehu januára potom prichádzali zmiešané dáta, celkovo sa však ekonomické indikátory držia na vysokých úrovniach.

V priebehu mesiaca sa trhy sústredili na prvé kroky nového amerického prezidenta. V inauguračnom prejave sme sa však

nedozvedeli nič nové k ekonomickým plánom. Trump v prejave akcentoval hlavne tie aspekty, ktoré sú pre trhy skôr negatívne – protekcionizmus a uzavretosť. Naopak, k fiškálnej podpore sa nedostal. Nepriaznivý dopad sme mohli sledovať na oslabujúcom dolári a na nižších amerických výnosoch. Slabší dolár pomohol americkým akciám dostať sa nové maximá.

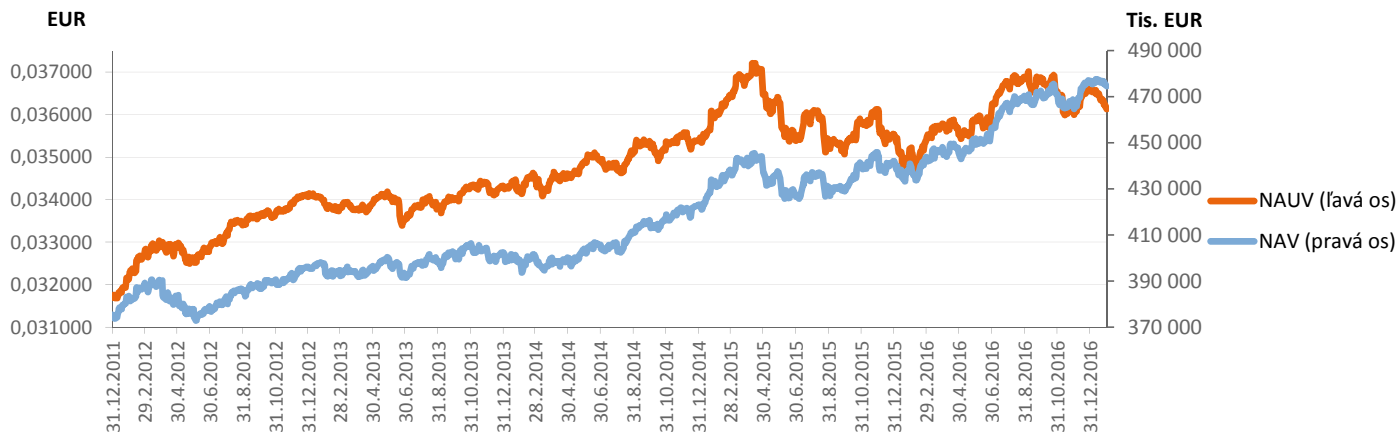
Z menovej politiky bolo najvýznamnejšie zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB). Tá svoju politiku nezmenila a rétorika zostáva stále holubičia. O redukcii menového stimulu sa nediskutovalo a riziká pre reálnu ekonomiku prevažujú smerom dole a pretrváva potreba podstatnej podpory zo strany menovej politiky. Ani ďalšie významné centrálné banky zatiaľ nemenia kurz svojich menových politík.

V januári už tradične štartuje aj výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku. V priemere firmy doposiaľ vykazujú rast ziskov a výsledky prevyšujú očakávania analytikov. Solídne zisky firiem tak v januári zostali oporou pre akciové trhy.

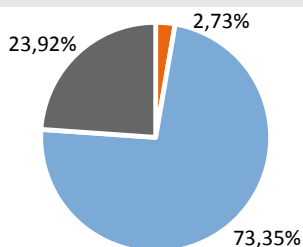
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien dlhopisov v portfóliu (rastu ich výnosov), ktorý bol len čiastočne kompenzovaný rastom hodnoty akciovej zložky portfólia. Podiel akciových investícií sme v priebehu januára zvýšili z 21,3 % na úroveň 23,9 %. V dlhopisovej časti portfólia nepatrne vzrástla durácia portfólia na úroveň 5,45 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

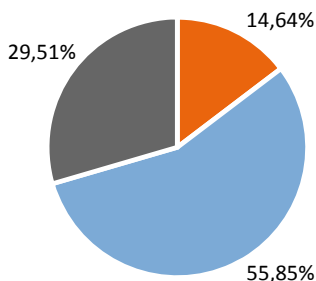
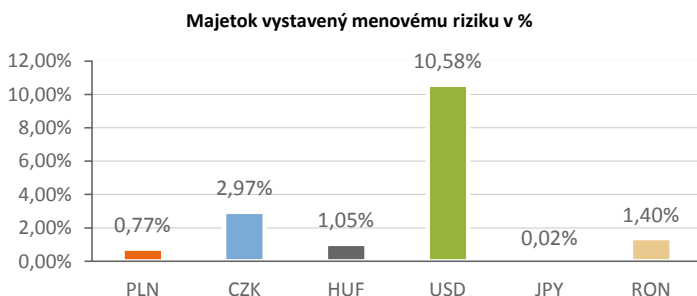


## Rozloženie investícií



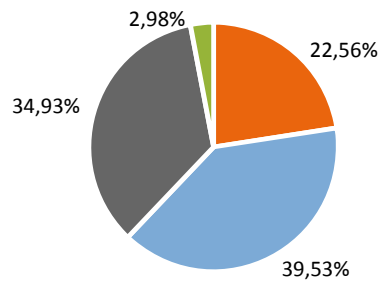
Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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



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	6,60%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,69%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,36%
SLOREP 1,25 03/22/27	SI0002103685	dlhopis	4,74%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	3,77%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,65%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	3,50%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	2,95%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,94%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,53%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,18%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,15%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,94%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	1,93%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	dlhopis	1,90%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.