

Mesačná správa (k 30.9.2017)

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):	505 009 355,77 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037415 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,50
Podiel akciových investícií:	33,67%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,45%
od začiatku roka:	2,36%
za posledných 12 mesiacov:	1,48%

Komentár investičného manažéra

Po pokojnejších letných mesiacoch priniesol september viaceré zaujímavé udalosti a zvýšenú aktivitu na finančných trhoch. Investori pozorne sledovali zasadnutia centrálnych bánk, nové prichádzajúce dáta, voľby v Nemecku, hurikány v Amerike, či blížiacu sa daňovú reformu v USA. Pre akciové trhy šlo zväčša o dobré správy a preto globálne akcie merané indexom MSCI World vzrástli v septembri o 2,1 % v dolárovom vyjadrení. Oslabenie eura a japonského jenu malo pozitívny dopad na tamojšie akcie. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 vzrástol o 5,2 %, nemecký akciový index DAX dokonca o 6,4 %. Menej sa darilo americkým akciám, keď akciový index S&P 500 posilnil o 2,1 % v USD. Silnejší dolár doliehal na akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI Emerging Markets poklesol v dolárovom vyjadrení o 0,5 %. Stredoeurópsky akciový index CECE stratil v septembri až 1,9 % v EUR. Ceny dlhopisov po septembrovom zasadnutí Európskej centrálnej banky (ECB) rástli, ale v konečnom dôsledku prevládali lepšie makrodáta a rastúce stávky na tohtoročný rast sadzieb v USA, čo v konečnom dôsledku znamenalo pre dlhopisy mierne straty. Spready na dlhopisoch mimo jadra eurozóny, a predovšetkým v stredoeurópskom regióne, sa minulý mesiac uťahovali. Z ostatných tried finančných aktív stojí za zmienku silnejší dolár a rastúca cena ropy na svetových trhoch po vyčíňaní silných hurikánov v USA.

V úvode mesiaca najviac pýtalo investorskú pozornosť zasadnutie ECB. Prezident Draghi sa snažil čo najviac trhom zdôrazniť, že sa mu silné euro nepáči, pretože vnáša neistotu do inflačného výhľadu. ECB má kľúčové informácie o budúcnosti kvantitatívneho uvoľňovania odhaliť na svojom októbrovom rokovaní. Euro ďalej posilňovalo, zatiaľ čo výnosy dlhopisov nabrali južný smer, akcie rástli.

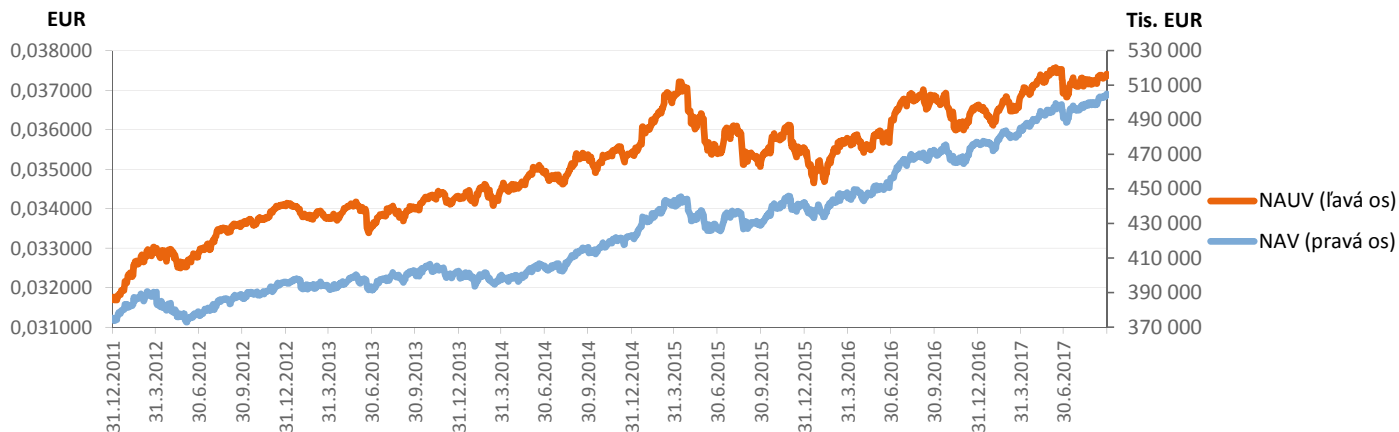
K otočke na výmennom kurze a dlhopisoch prispela až americká centrálna banka (Fed) a lepšie dáta zo zámoria. Oznamenie kvantitatívneho uťahovania sa všeobecne čakalo, ale ďalší rast sadzieb trh ešte nedávno predpokladal až v závere budúceho roku. To sa však zmenilo. Dáta z americkej ekonomiky už nie sú také slabé a neprekvapujú negatívne. Navyše samotný Fed na svojom poslednom zasadnutí jasne odkázal, že s pokračujúcim rastom sadzieb počíta a k jednému zvýšeniu by malo dôjsť ešte v tomto roku. Dolár aj akcie na tieto správy reagovali pozitívne, dlhopisové výnosy rástli, čiže klesali ich ceny. K tomu všetkému sa opäť oživila debata o daňovej reforme v USA, ktorá povedie k výraznému zníženiu korporátnej dane zo súčasných približne 35 %.

Posledný septembrový víkend sa konali nemecké parlamentné voľby. S kartami rozdávanými nemeckými voličmi to vyzerá na dlhšiu hru o novú koalíčnú vládu. Zložitejšie to bude so vzťahmi k EU aj s reformami, ale žiadna dráma sa určite nedeje. Euru každopádne výsledok volieb moc nepomohol, akciám to ale neprekážalo. Z reálnej ekonomiky v Európe chodia stále dobré čísla a dáta sa na pomery eurozóny dostali vysoko. Napríklad priemyslový index PMI (v septembri 58,2 bodu) už je neďaleko svojich maxím.

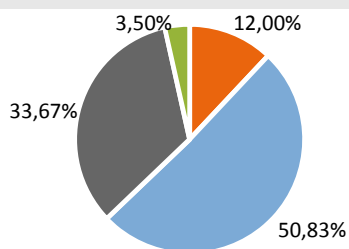
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu hodnoty akcií v portfóliu. V septembri sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na úroveň 33,7 %, z 33,3 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia sme opäť mierne skrátili celkovú duráciu portfólia na úroveň 3,5 roku, z 3,86 roku na konci predchádzajúceho mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

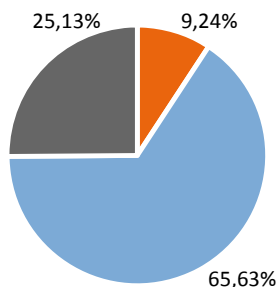
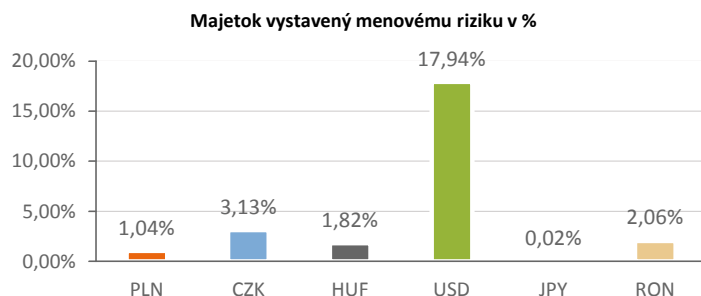


Rozloženie investícií



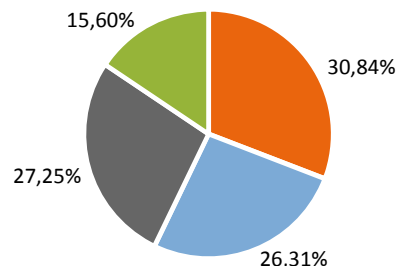
Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné



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	9,12%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,11%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,25%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,24%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,75%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	4,59%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,41%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,62%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,50%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,07%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	dlhopis	1,84%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,81%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,78%
FRTR 3,5 04/25/26	FR0010916924	dlhopis	1,75%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,74%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.