

# Mesačná správa (k 31.10.2017)

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):	514 399 782,86 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037953 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,21
Podiel akciových investícií:	35,33%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,44%
od začiatku roka:	3,83%
za posledných 12 mesiacov:	3,88%

## Komentár investičného manažéra

Pozitívna nálada na finančných trhoch panovala aj v októbri. Najväčším pozitívnym impulzom pre trhy bolo dlho očakávané zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá bude ďalej minimálne do septembra 2018 nakupovať finančné aktíva, a sadzby sa zo záporu nepohnú ešte dlho po skončení kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Mnohé svetové akciové indexy dosiahli v októbri nové rekordy. Globálny akciový index MSCI World vzrástol za minulý mesiac o 1,8 % v USD. V októbri sa najviac darilo európskym a japonským akciám, kde centrálna banka a slabšie tamojšie meny ostávajú pre trhy silným pozitívnym faktorom. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil v uplynulom mesiaci o 2,3 %, nemecký akciový index DAX dokonca o 5,0 %. Darilo sa aj akciám v iných regiónoch. Americké akcie zahrnuté do indexu S&P 500 vzrástli o 2,3 % v USD. Zisk 3,5 % v dolárovom vyjadrení si pripísali aj akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets. 2,5% zisk zaznamenal aj stredoeurópsky akciový index CECE. Októbrové zasadnutie ECB prinieslo významné zisky aj pre dlhopisy, keď ich výnosy ďalej klesali. Rizikové prírážky na dlhopisoch periferie eurozóny sa minulý mesiac ťahovali, aj navzdory ústavnej kríze v Španielsku. Euro si vďaka ECB pripísalo zisk 1,5 % voči doláru. Uplynulý mesiac ďalej rástli aj ceny ropy.

ECB pôjde ďalej, síce pomalšie, ale stále rovnakým smerom. Tak by sa dalo zhrnúť októbrové zasadanie menovej autority. Do konca roka totiž plánuje ďalej nakupovať dlhopisy v rovnakom tempe ako doteraz (60 mld. nových EUR mesačne) a potom najmenej na deväť mesiacov svoje nákupy spomalí na polovicu. Aj tak to ešte znamená príviv ďalších 400 mld. EUR na trh a celkovo si tak svoje dlhopisové portfólio v rámci programu QE rozšíri na 2,2 biliónov eur. ECB si stále necháva otvorené vrátka pre zvýšenie či predĺženie svojho programu v prípade, že sa

ekonomika eurozóny, a predovšetkým inflácia, nebudú vyvíjať očakávaným smerom. Výsledok zasadnutia vyznel pre trhy holubičím smerom. Výrazne posilnili akcie aj dlhopisy, euro výrazne oslabilo.

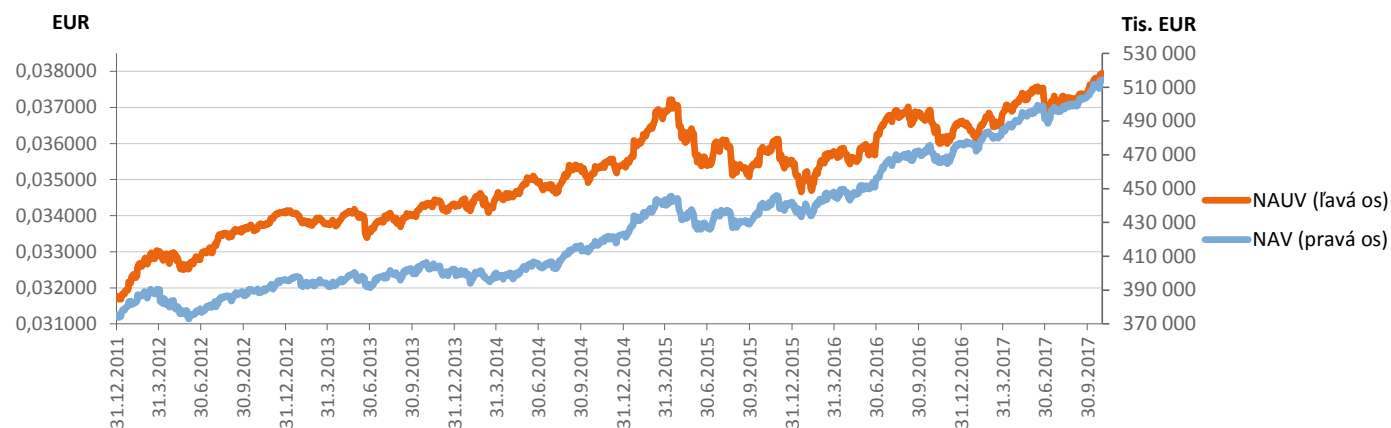
Ekonomika eurozóny sa vyvíja veľmi dobre. Októbrové indexy nákupných manažérov (PMI) potvrdzujú, že veľké ekonomiky eurozóny sú v dobrej kondícii aj na začiatku posledného štvrtroka. Celkové PMI za eurozónu dopadli o niečo horšie ako v septembri, ale stále sa nachádzajú na veľmi vysokých úrovniach. Čiastkový PMI v priemysle dosiahol vďaka rýchlemu rastu nových zákaziek najvyššie hodnoty za posledných viac ako šesť a pol roka.

V USA zostávajú kľúčovými témami ťahovanie menovej politiky, daňová reforma a nástupca Janet Yellenovej. Na čele americkej centrálnej banky (Fedu) bude Jerome Powell, čo ale pre trhy neznamenaá zmenu, keďže by mal zabezpečiť kontinuitu tamojšej menovej politiky. Fed v októbri nezdvihol sadzby, ale s najväčšou pravdepodobnosťou sa na to chystá v decembri. Na rozdiel od Európy ale výnosy amerických dlhopisov mierne vzrástli, čo malo za následok posilnenie dolára. Akcie však rástli aj v zámorí, o čo sa do veľkej miery zaslúžil doposiaľ veľmi slušný priebeh firemnej výsledkovej sezóny za tretí kvartál. USA nie sú v tomto smere výnimkou, keď zisky firiem solídne rastú globálne.

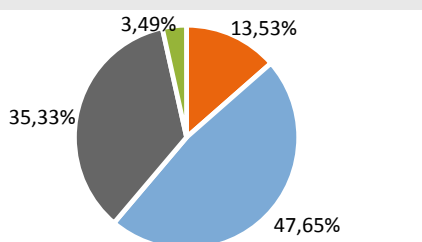
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu hodnoty akcií aj dlhopisov v portfóliu. V októbri sme navýšili podiel akciovej zložky na úroveň 35,3 %, z 33,7 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia sme opäť mierne skrátili celkovú duráciu portfólia na úroveň 3,2 roku, z 3,5 roku na konci predchádzajúceho mesiaca.



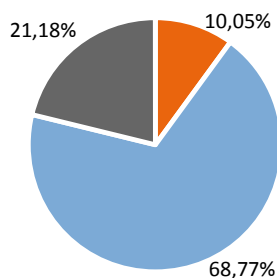
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

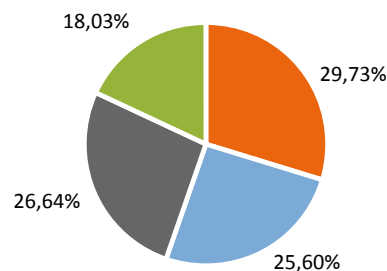
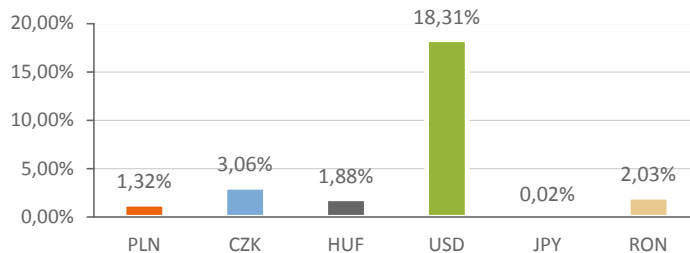


Legend: Peňažné investície (orange), Dlhopisy (blue), Akcie (grey), Ostatné (green)



Legend: 1 - 5 rokov (orange), 5 - 10 rokov (blue), nad 10 rokov (grey)

### Majetok vystavený menovému riziku v %



Legend: Európa (orange), USA (blue), Stredná Európa (grey), Emerging Markets (green)

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	9,05%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,04%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	6,37%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,35%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,80%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	4,65%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,37%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,70%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,49%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,06%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,80%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,73%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,72%
SPGB 4.65 07/30/25	ES00000122E5	dlhopis	1,62%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	akcia	1,55%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.