

Mesačná správa (k 30.11.2017)

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):	513 876 086,15 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037755 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,19
Podiel akciových investícií:	34,26%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,52%
od začiatku roka:	3,29%
za posledných 12 mesiacov:	4,45%

Komentár investičného manažéra

Kľúčovými témami na finančných trhoch v uplynulom mesiaci boli americká daňová reforma, pokračujúce silné makroekonomické dáta a nemecká politika. Opäť ale na seba upozornila aj Čína. Vývoj na svetových akciových trhoch bol obecné pozitívny. Väčšie však boli regionálne rozdiely vo výkonnosti jednotlivých akciových indexov. Globálny akciový index MSCI World vzrástol v novembri o 2,0 % v USD. Minulý mesiac si najväčší zisk pripísali americké akcie vďaka slabšiemu doláru, správam okolo daňovej reformy a solídnym firemným výsledkom. Americký akciový index S&P 500 dosiahol v novembri nové rekordné maximum, keď posilnil o 3,1 % v domácej mene. Naopak, akcie zahrnuté v európskom akciovom indexe Eurostoxx 50 stratili 2,8 % a nemecký index DAX dokonca poklesol o 3,3 %. Negatívne na výkonnosť európskych akcií vplývalo silnejšie euro, nemecká politika, či dopad nízkych sadzieb na bankový sektor. Oddychový čas si po niekoľkých mesiacoch silného rastu vybrali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI Emerging Markets zaznamenali zisk len 0,2 % v USD. Výnosy na európskych dlhopisoch opäť mierne klesli aj v novembri, respektíve mierne rástli ich ceny. Ceny ropy tiež ďalej rástli, zatiaľ čo dolár októbrové zisky neudržal a v novembri oslabil o 2,2 %.

Dianie na finančných trhoch v Európe ovplyvnila nemecká politika. Po októbrových voľbách sa síce táto téma rýchlo vytratila z pozornosti investorov, ale na výslnie sa opäť vrátila po tom, čo krachli jednanie o novej koalícii. Trhy to vnímali ako prehrú kancelárky Merkelovej, čo sa podpísalo pod stratu nemeckých akcií. Správy z Nemecka mali na trhy len prechodný dopad, keďže podľa posledných správ stúpajú šance na veľkú koalíciu strán CDU/CSU a SPD, ktorá by zamedzila opakovaniu volieb.

Americká daňová reforma má za sebou ďalší medzník – jej schválenie v Senáte. To trvalo dlhšie, bolo zložitejšie, ale aj tak vypadá plán stihnúť podpis do Vianoc stále ako splniteľný. V

priebehu decembra sa má oficiálne začať jednať o návrhoch oboch komôr Kongresu a kľúčovým potom bude proces hľadania kompromisov, z ktorého vznikne finálna podoba zákona. Reakcie trhov na správy okolo reformy boli pozitívne, ale na druhej strane prezidentovi Trumpovi rastie problém s väzbami na Rusko, ktorý môže byť vnímaný ako riziko.

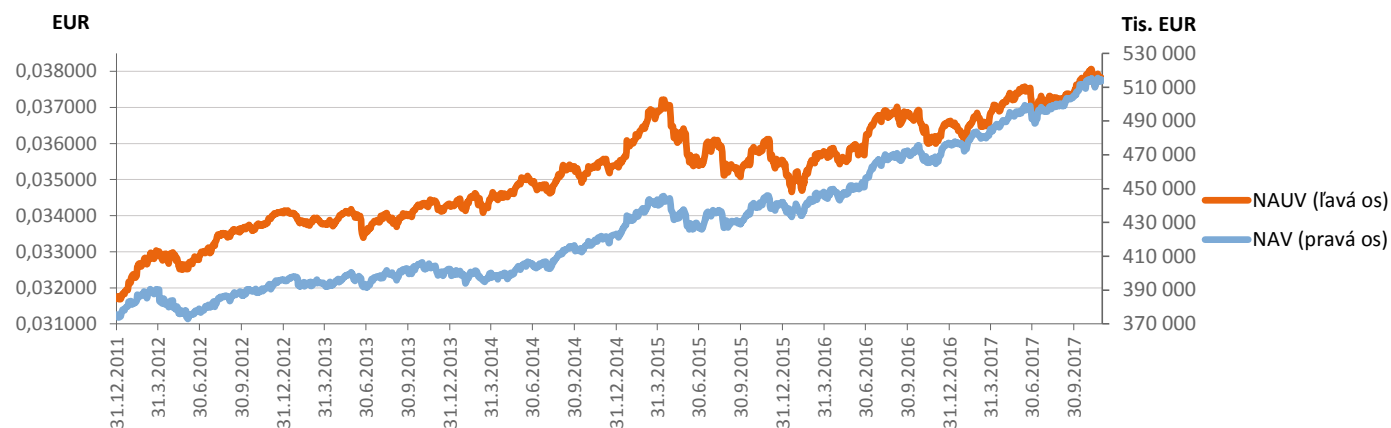
Trhom sa opäť pripomenula Čína. Tá na seba v posledných dňoch upozorňovala prepadom akciového trhu a neistotou spojenou so zmenou regulácie v oblasti finančných trhov a investícií. Poklesy zaznamenali aj iné rozvíjajúce sa trhy. Slabšiu výkonnosť v našich zemepisných šírkach zaznamenali napríklad poľské či maďarské akcie. Na vine môže byť aj slabnúce momentum pozitívnych firemných výsledkov v porovnaní s vyspelým svetom.

Firemná výsledková sezóna za tretí kvartál 2017 je za nami. 7% medziročný rast ziskov amerického indexu S&P 500 bol o 2 percentuálne body (p.b.) rýchlejší, než s čím počítali predikcie trhu. V rámci paneurópskeho akciového indexu Eurostoxx 600 vzrástli zisky firiem v treťom kvartáli len o 2,24% y/y, čo bolo len zľahka nad očakávaniami trhu. Výsledkami sklamal predovšetkým finančný sektor. Priebeh výsledkovej sezóny sa tak podpísal pod lepšiu výkonnosť amerických akcií.

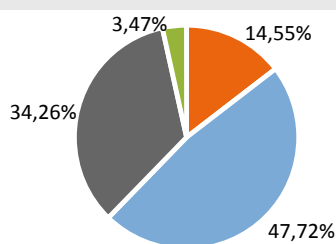
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu hodnoty európskych akcií držaných v portfóliu. V novembri sme mierne znížili podiel akciovej zložky na úroveň 34,3 %, z 35,3 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia zostala celková dĺžka portfólia na zhruba nezmenenej úrovni okolo 3,2 roku.



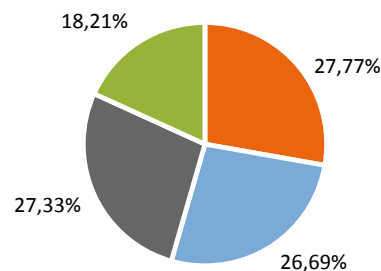
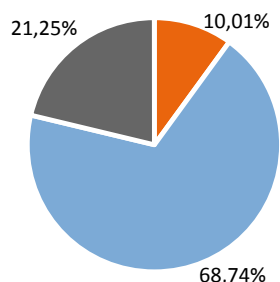
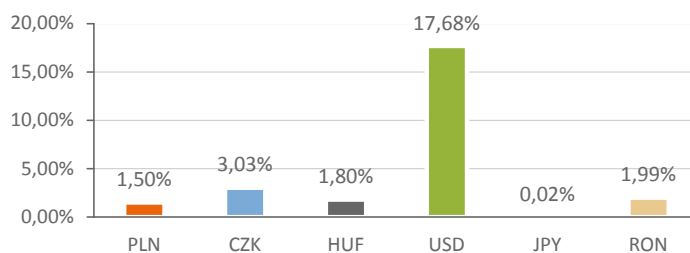
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



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	9,03%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	6,24%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,41%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,64%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,39%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	3,85%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,74%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,48%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,07%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,79%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,74%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,73%
SPGB 4.65 07/30/25	ES00000122E5	dlhopis	1,63%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	akcia	1,49%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.