

# Mesačná správa (k 28.2.2017)

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):	483 710 191,82 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036738 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,28
Podiel akciových investícií:	25,44%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,67%
od začiatku roka:	0,50%
za posledných 12 mesiacov:	3,78%

## Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na finančných trhoch panovala aj vo februári. V priebehu mesiaca trhy zaujímali hlavne otázky okolo francúzskych volieb, výhľadu sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) a americkej fiškálnej politiky. K pozitívnemu sentimentu do veľkej miery prispievali prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta z globálnej ekonomiky. Väčšina svetových akciových trhoch si vo februári pripísala ďalšie zisky. Najväčší zisk zaznamenali stredoeurópske akcie merané akciovým indexom CECE, ktorý vo februári vzrástol o 4,1 %. Americký index S&P 500 si pripísal zisk 3,9 % v USD. Opäť sa darilo rozvíjajúcim sa trhom („emerging markets“), keď index MSCI EM v dolárovom vyjadrení posilnil o 2,5 %. Európsky index Eurostoxx 50 zaznamenal zisk 1,9 %. Blížiaci sa volebný maratón v Európe ovplyvňoval predovšetkým dlhopisové trhy. Po januárových výpredajoch na dlhopisoch niektorých krajín (napr. Francúzsko, Belgicko, Taliansko) sa situácia vo februári upokojila a ceny dlhopisov rástli. Najvýraznejšie klesli výnosy (rástli ceny) dlhopisov Francúzska, Belgicka, Nemecka či Írska.

Európskym finančným trhom dominujú politické témy, predovšetkým blížiaci sa prezidentské voľby vo Francúzsku. Postupné zvyšovanie preferencií Marine Le Penovej vneslo na trhy nervozitu, čo najviac pociťovali francúzske vládne dlhopisy. Zlepšenie nálady ale prinieslo odstúpenie Francois Bayrouna z prezidentského súboja, pričom verejne podporil protikandidáta Emmanuela Macrona. Jeho šance na zisk prezidentského postu tým vzrástli, čo ocenili ako akcie, tak aj dlhopisy. Posledné prieskumy naznačujú, že hrozba víťazstva Le Penovej nie je veľká. Jednou z tém je opäť aj Grécko kvôli nezhodám na pokračovaní v záchrannom programe medzi EÚ a MMF. Posledné správy však dávajú nádej na riešenie. Trhy tak napätie okolo Grécka vnímajú skôr okrajovo.

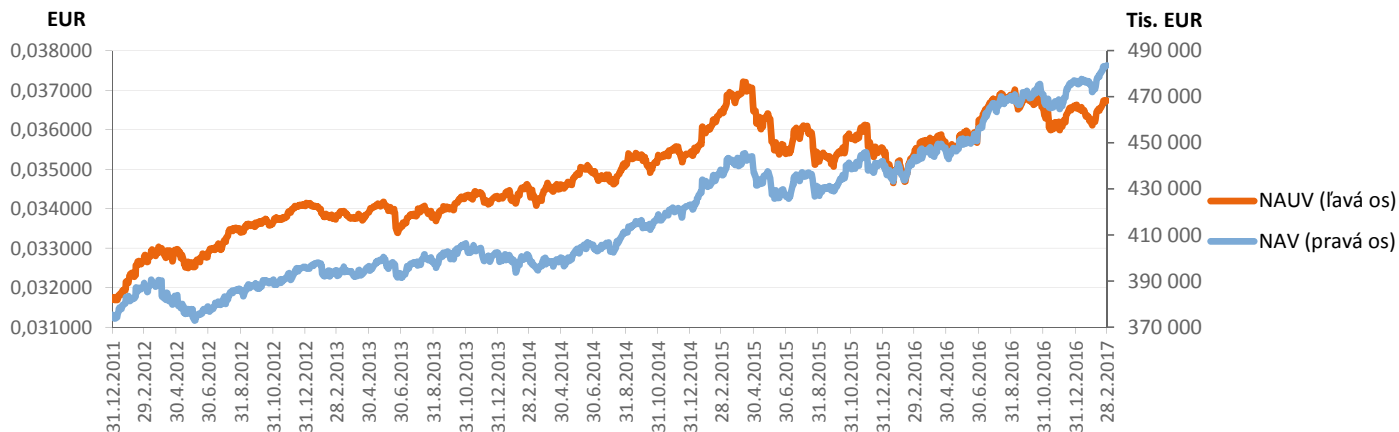
Vyjadrenia nového amerického prezidenta Trumpa majú naďalej výrazné dopady na trhy. Obavy z protekcionizmu vo februári čiastočne opäť ustúpili v prospech pozitívnych plánov ako je zníženie daní alebo regulácie. To poslalo americké akciové indexy na nové maximá. S fiškálnou politikou úzko súvisí politika Fedu. S dôležitou polročnou správou vystúpila v Kongrese šéfká americkej centrálnej banky. Yellenová predovšetkým zopakovala, že by nebolo múdre dlho čakať na zvyšovanie sadzieb, a že vhodnosť tohto kroku posúdi na najbližších zasadnutiach. Rovnako aj ďalší zástupcovia slovné podporili myšlienku skorého rastu sadzieb.

Makroekonomické dáta chodili aj vo februári lepšie v porovnaní s tým, čo trhy očakávali. Stávky na rast sadzieb v USA už na marcovom zasadnutí výrazne vzrástli, z čoho najviac ťažil dolár. Dáta z eurozóny ukazujú na pokračujúcu expanziu v regióne. Pozitívne prekvapili najmä predstihové indikátory, ako sú napr. indexy PMI alebo nemecký index nálady v ekonomike Ifo. Firemná výsledková sezóna sa blíži ku koncu a celkovo firmy v priemere potešili investorov lepšími výsledkami, než predpokladali analytici.

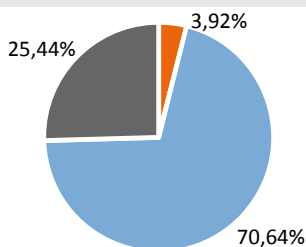
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. K rastu ceny dôchodkovej jednotky prispel hlavne rast cien akcií. Pozitívne však prispeli aj vyššie ceny dlhopisov. Podiel akciových investícií sme v priebehu februára ďalej zvýšili z 23,9 % na úroveň 25,4 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne skrátili duráciu portfólia na úroveň 5,28 roku, z 5,45 roku na konci januára.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

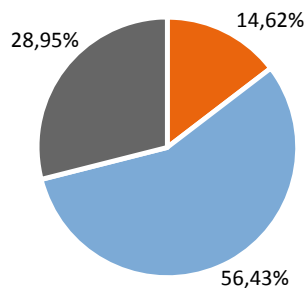
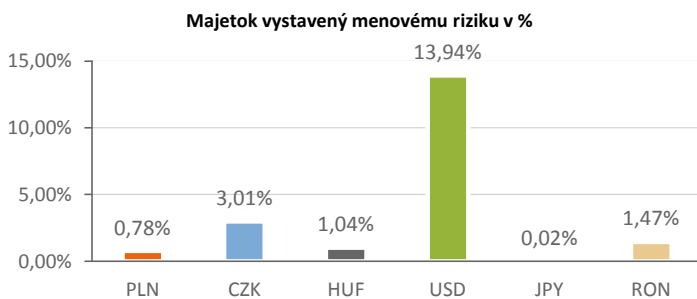


## Rozloženie investícií



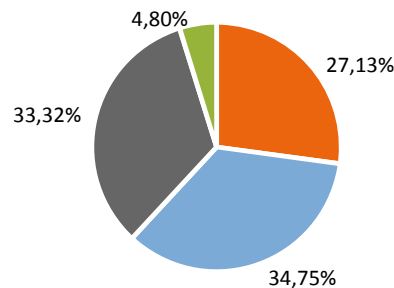
### Triedy aktív

■ 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	6,55%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,32%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,92%
SLOREP 1,25 03/22/27	SI0002103685	dlhopis	4,68%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	3,92%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,63%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	3,45%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,96%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	2,94%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	2,93%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	dlhopis	2,72%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,49%
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%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.