

Mesačná správa (k 31.3.2017)

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):	485 385 959,07 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036853 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,40
Podiel akciových investícií:	28,26%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,31%
od začiatku roka:	0,82%
za posledných 12 mesiacov:	3,09%

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa na finančných trhoch niesol v znamení „vytriezvenia“ z hospodárskych plánov prezidenta Trumpa, poklesu politického rizika v Európe, ako aj apetítu investorov po rizikových aktívach. To malo za následok spomalenie rastu na akciových trhoch, pokles rizikových prirážok na dlhopisoch či posilnenie eura voči doláru. Akciové trhy si v marci opäť polepšili. V dolárovom vyjadrení si globálny akciový index MSCI World pripísal zisk 0,8 percenta, celkovo od začiatku roka je však vyššie o 5,7 %. Pokles politického rizika v Európe spolu s pokračujúcimi dobrými dátami priniesli akciovému indexu Eurostoxx 50 zisk približne 5,6 %. Na druhom brehu Atlantiku mierne vzrástli akcie merané indexom S&P 500 o 0,1 % v domácej mene. Darilo sa akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v dolárovom vyjadrení vzrástol o 2,3 %. Po prehre populistov v holandských parlamentných voľbách sa situácia na trhu štátnych dlhopisov upokojila, čo viedlo k poklesu výnosov dlhopisov, respektíve k rastu ich cien. Mierny zisk zaznamenali v marci aj podnikové dlhopisy.

Hlavnou témou na európskych trhoch boli aj v marci blížiacie sa voľby v kľúčových ekonomikách eurozóny. Euru a európskym aktívam pomohol výsledok parlamentných volieb v Holandsku. Víťazstvo populistov z politickej strany PVV síce nebolo veľkou hrozbou vzhľadom k ich malému koalíčnému potenciálu, nakoniec ale trhy potešilo, že táto strana jednoznačne zaostala za víťaznými liberálmi. Oporou pre finančné trhy v Európe i naďalej ostáva Európska centrálna banka (ECB). Na jej marcovom zasadnutí podľa očakávaní nijako nezmenila základné nastavenie svojich nástrojov a i naďalej plánuje držať úrokové sadzby na rovnakých alebo nižších úrovniach. Šéf ECB Mario Draghi k tomu pridal celkom pozitívne hodnotenie ekonomiky pri mierne zvýšenej prognóze HDP.

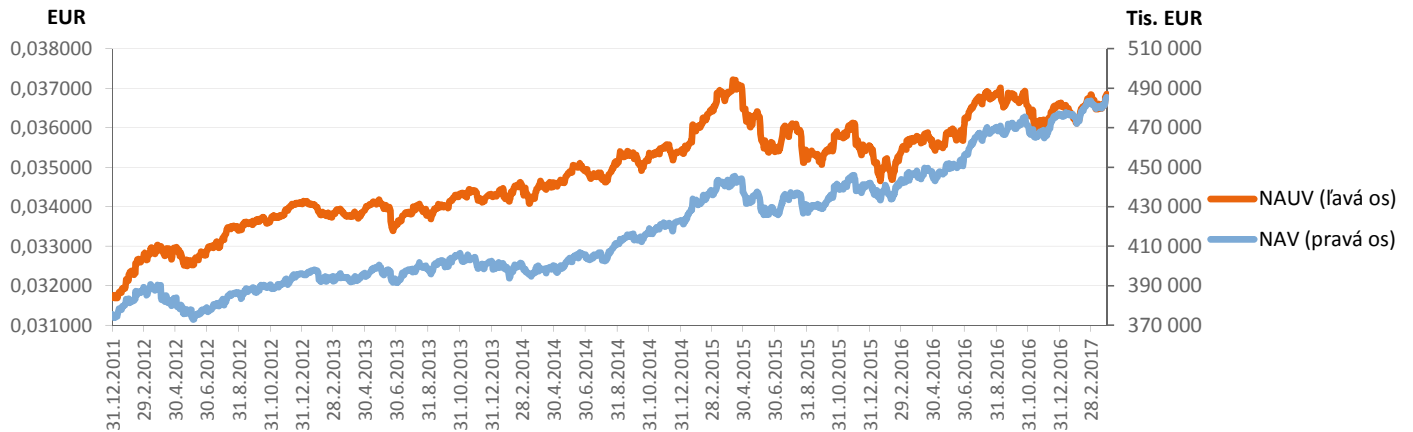
V zámorí dominovali dve témy – hospodárska politika prezidenta Trumpa a politika americkej centrálnej banky (Fedu). Zasadnutie Fedu podľa očakávaní viedlo k zvýšeniu úrokových sadzieb, ale inak sa postoj banky nijako nesprísnil, keď bankári i naďalej pre tento rok očakávajú celkové zvýšenie sadzieb o 75 bodov. Správa z Fedu tak naplnili očakávania, sklamali však časť trhu, ktorá počítala s agresívnejším postojom naznačujúcim možnosť štyroch zvýšení sadzieb behom tohto roku. Čo sa týka hospodárskej politiky, prezident Trump zaznamenal neúspech pri zrušení zdravotníckej reformy jeho predchodcu. Tento neúspech tak zväčšil otázku nad presadzovaním ďalších krokov, od ktorých si trhy sľubovali podporu. Táto téma najprv priniesla akciám straty, neskôr však odznela a americké akcie straty vymazali.

Aj v marci prevažovali solídne makroekonomické dáta, i keď index, ktorý meria prekvapenia v dátach, skorigoval z predošlých vysokých úrovní, čo bránilo silnejšiemu rastu akcií. Naopak, inflácia, po odznení vplyvu nízkej základne dôsledkom vyššej ceny ropy, opäť klesla. To podporilo rast cien dlhopisov, zatiaľ čo akcie prešľapovali na mieste.

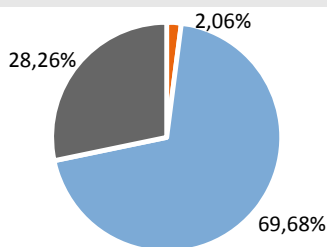
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. K rastu ceny dôchodkovej jednotky prispel predovšetkým rast cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca sme pokračovali v celkovom navyšovaní akciovej zložky, keď podiel akciových investícií vo fonde vzrástol na úroveň 28,3 %, z 25,4 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu portfólia na úroveň 5,40 roku, z 5,28 roku na konci februára.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

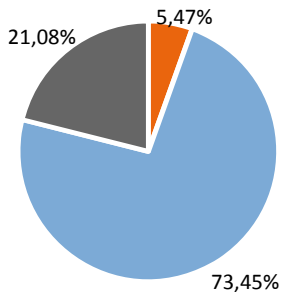
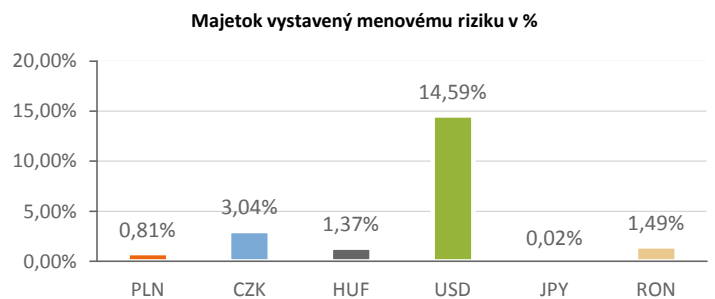


Rozloženie investícií



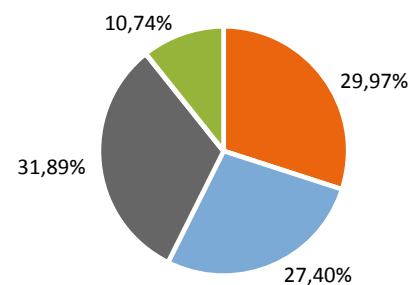
Triedy aktív

■ 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	6,50%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,26%
SLOREP 1,25 03/22/27	SI0002103685	dlhopis	4,71%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	4,29%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,88%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	3,87%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/25	DE0001102374	dlhopis	3,64%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	3,43%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,12%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,03%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	2,91%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	dlhopis	2,70%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,48%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,13%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	1,91%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.