

Mesačná správa (k 30.4.2017)

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):	490 143 638,04 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037114 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,04
Podiel akciových investícií:	28,49%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,71%
od začiatku roka:	1,53%
za posledných 12 mesiacov:	4,44%

Komentár investičného manažéra

Dominantnou témou na finančných trhoch v posledných týždňoch boli prezidentské voľby vo Francúzsku. Výsledky prvého kola volieb nakoniec neprekvapili a neprekvapil ani smer prvotnej reakcie finančných trhov. Eufória na trhoch po voľbách bola však výrazná. K tomu sa pridali dobré makroekonomické dáta, predovšetkým v eurozóne a silný začiatok firemnej výsledkovej sezóny za prvý kvartál tohto roku. Globálny akciový index MSCI World si v apríli pripísal zisk 1,3 percenta v americkej mene. Pokles rizikových prémiei v Európe spolu s pokračujúcimi dobrými dátami priniesli akciovému indexu Eurostoxx 50 zisk 2,0 %. Americké akcie zahrnuté v indexe S&P 500 vzrástli o 1,0 % v domácej mene. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo stredoeurópskym akciám, ktoré zaznamenali 8,1 percentný zisk v EUR, merané indexom CECE. Od začiatku roka tento index vzrástol už o 18,6 %. Euro po voľbách výrazne posilnilo, čo bolo sprevádzané poklesom rizikových prémiei predovšetkým u francúzskych dlhopisov a dlhopisov periférie a tiež rastom výnosov nemeckých dlhopisov, ktoré sú vnímané ako bezrizikové. V apríli sa darilo aj slovenským štátnym dlhopisom.

Kľúčovou pre finančné trhy bola aj v apríli politika. Výsledky prvého kola francúzskych prezidentských volieb dopadli podľa očakávaní. Pre druhé kolo prieskumy stále prisudzujú veľkú šancu na víťazstvo E. Macronovi, ktorý je pre trhy jednoznačne preferovaným kandidátom. Trhy v apríli prekvapilo vyhlásenie predčasných parlamentných volieb v Británii. Voľby prebehli 8. júna a premiérka Mayová si od nich sľubuje využitie aktuálnej dobrej pozície a posilnenie v parlamente. Samozrejme ide o riziko, ale trhy túto stávkou ocenili a libra ako aj akcie zareagovali rastom. Trh tak aktuálne vníma riziká spojené s Brexitom ako menej závažné. Na druhom brehu Atlantiku predstavil americký prezident plán daňovej reformy. Dane by znižoval o niečo menej,

ako tvrdil v kampani. Predstavy Kongresu sú ale ešte o niečo miernejšie. Pokles daní by však nakoniec mal byť priaznivý pre akcie a zároveň negatívny pre dlhopisy, pretože reforma pravdepodobne povedie k rýchlejšiemu zvyšovaniu verejného dlhu.

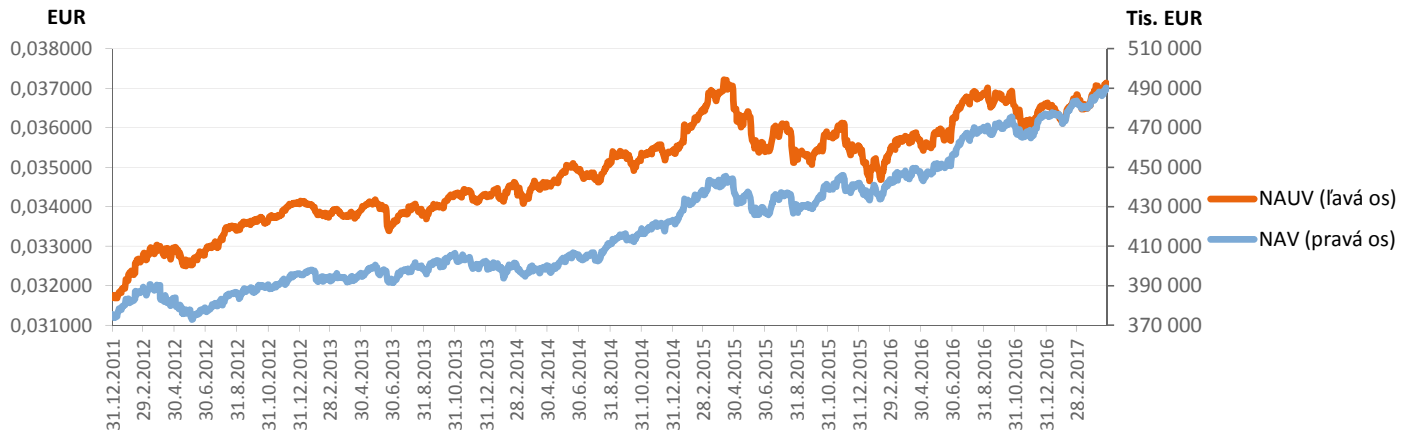
Makroekonomické ukazovatele sa v európskom regióne zlepšili aj v apríli. Hodnoty niektorých ukazovateľov aktuálne dosahujú niekoľkoročné maximá. Lepšie dáta sa postupne premietajú aj do vyšších firemných ziskov, čo vylepšuje vyhliadky pre európske akcie. Naopak, horšie dáta prichádzali z Ameriky. V prvom štvrtroku americká ekonomika rástla o niečo pomalšie než sa čakalo. Trhy však nové dáta nakoniec prijali celkom pozitívne.

Výsledková sezóna za prvý kvartál sa zatiaľ vyvíja nad očakávania, keď medziročný nárast zisku v rámci indexu S&P 500 dosahuje +11,8 % (versus očakávaných +9,5 %). Podľa očakávaní je to predovšetkým zásluhou finančného sektoru (zisk +17 % versus očakávaných +15 %), ktorý sa mohol oprieť o výkon investičných divízií. K firemným výsledkom z USA sa už plnou parou pridáva aj Európa, kde hlavným ťahúňom rastu ziskov je tiež finančný sektor.

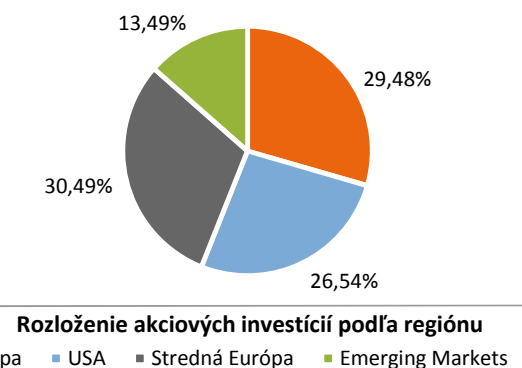
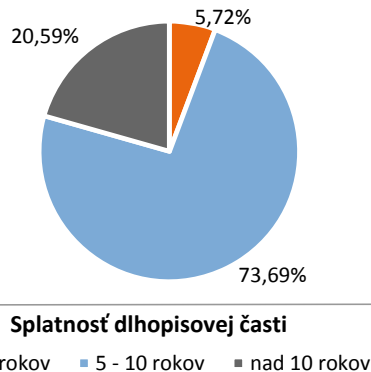
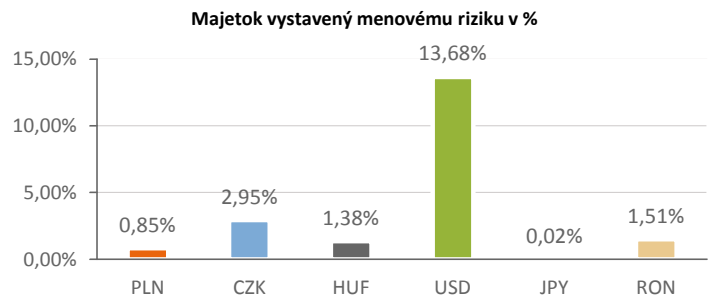
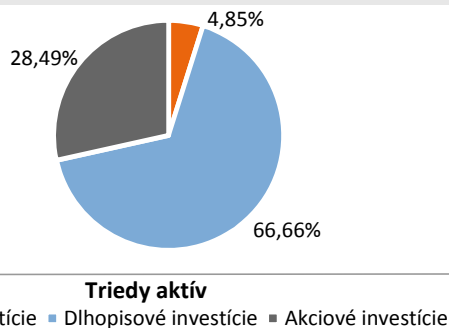
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu a poklesu výnosov držaných dlhopisov. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na úroveň 28,5 %, z 28,3 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia sme skrátili celkovú duráciu portfólia na úroveň 5,04 roku, z 5,40 roku na konci predchádzajúceho mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,47%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,24%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,53%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	4,28%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,84%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,79%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	3,77%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	3,42%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,04%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	2,90%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	dlhopis	2,72%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,46%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,12%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	dlhopis	1,91%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	1,90%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.