

Mesačná správa (k 31.5.2017)

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):	495 514 387,61 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037380 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,14
Podiel akciových investícií:	30,47%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,72%
od začiatku roka:	2,26%
za posledných 12 mesiacov:	4,21%

Komentár investičného manažéra

Volatilita na globálnych finančných trhoch sa aj v máji držala na rekordne nízkych úrovniach, k čomu prispieva hlavne pokračujúce globálne hospodárske oživenie, zlepšujúce sa korporátne zisky, alebo v Európe pozitívne výsledky volieb v kľúčových ekonomikách. Takéto prostredie ďalej podporilo rast na akciových trhoch. Globálny akciový index MSCI World vzrástol o 1,8 % v americkej mene. Najviac z pokračujúceho optimizmu ťažili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré v dolári posilnili o 2,8 %. V eurozóne dočasne pominulo politické riziko po trhmi pozitívne vnímanom výsledku francúzskych volieb, čo pomohlo akciovému indexu Eurostoxx 50 k zisku 1,0 %. Americké akcie zahrnuté v indexe S&P 500 vzrástli o 1,4 % v domácej mene. Tento mesiac sa nedarilo stredo európskym akciám, ktoré posilnili len o 0,3 % v EUR, merané indexom CECE. Dolár oslaboval aj v máji zásluhou slabších dát a škandálu prezidenta Trumpa. Výnosy dlhopisov pokračovali v zostupnom trende, keď posledné čísla naznačujú, že po odoznení dočasného efektu vyššej ceny ropy, sa inflácia vrátila naspäť hlboko pod cieľové úrovne centrálnych bánk. Kľúčové centrálné banky sa tak nebudú ponáhľať s ukončením svojich menovo-expanzívnych programov, čo drží ceny dlhopisov tak vysoko (ich výnosy nízko).

Francúzske prezidentské voľby neprinesli prekvapenie, takže hneď úvod mesiaca bol pre finančné trhy pokojný. Ukázalo sa, že stávky na Macronovo víťazstvo dosiahli pred druhým kolom vysokých úrovní, a preto bola pozitívna reakcia po oznámení výsledkov už len malá a dočasná. Opačný dopad na trhy, ale tiež len dočasný, malo kontroverzné odvolanie šéfa FBI americkým prezidentom Trumpom. Prípadné zosadenie prezidenta sa dnes javí ako extrémny scenár, ale veľmi reálne vypadá zdržanie, či obmedzenie reforiem v dôsledku riešenia politických problémov a menšej podpory prezidenta v Kongrese. Na základe týchto rizík

oslaboval dolár a klesli dolu aj výnosy dlhopisov v očakávaní pomalšieho ťahovania menovej politiky.

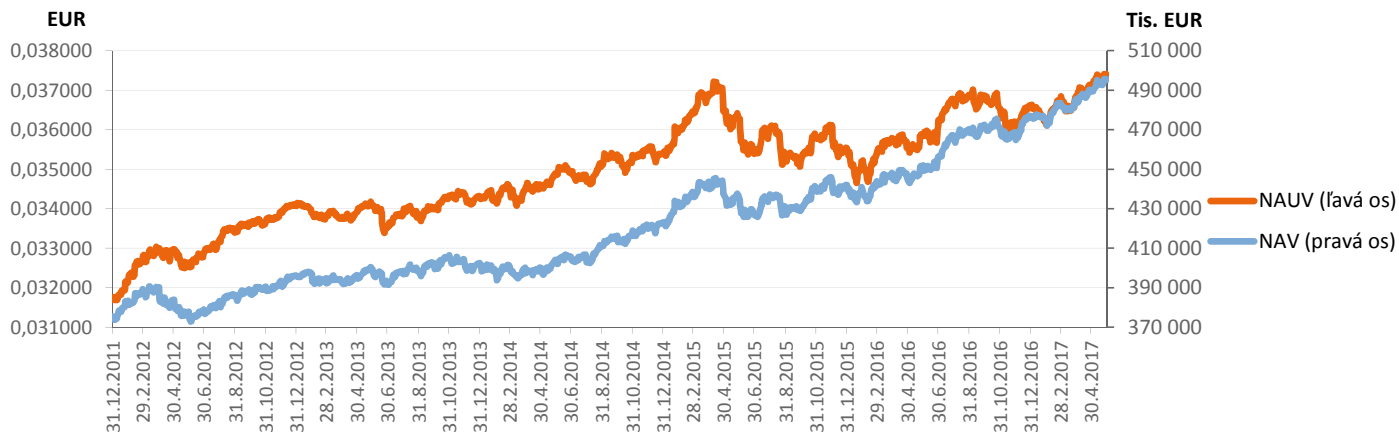
Solidná dynamika ekonomiky eurozóny pokračuje aj v druhom štvrťroku. V máji to naznačili predbežné indexy nákupných manažérov z eurozóny, ktoré opäť dopadli veľmi dobre. Nemecké indexy prekonal konsenzus a posunuli sa ešte vyššie nad neutrálnych 50 bodov. To isté platí aj pre indexy za celú eurozónu. Z ďalších dôležitých dát, hlavne pre ďalšie nastavenie menovej politiky, boli nižšie hodnoty inflácie, čo vedie k rastu očakávaní pomalšieho utlmovania kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Európskej centrálnej banky (ECB), čo má za následok pokles výnosov dlhopisov.

Hospodárske oživenie začali výraznejšie pociťovať aj firemné zisky. Potvrdila to firemná výsledková sezóna za prvý kvartál, keď napríklad zisky európskych firiem združených v akciovom indexe Euro Stoxx 600 v druhom kvartáli medziročne vzrástli o 36,9 % a v priemere firma prekonal odhad trhu o 12,9 %. K rastu ziskov najviac prispeli cyklické sektory, kde radíme napríklad finančný, energetický či spotrebiteľský sektor.

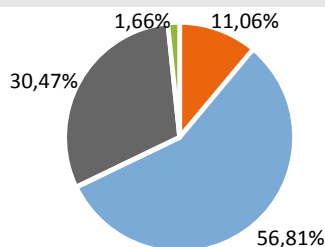
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu a poklesu výnosov držaných dlhopisov. V závere mesiaca sme navýšili podiel akciovej zložky na úroveň 30,5 %, z 28,5 % pred mesiacom, z dôvodu zmeny investičnej stratégie / štatútu fondu, ktorý predpokladá navýšenie akciovej zložky. V dlhopisovej časti portfólia sme skrátili celkovú duráciu portfólia na úroveň 4,14 roku, z 5,04 roku na konci predchádzajúceho mesiaca, aby sme zosúlادili dlhopisové portfólio s novou stratégiou.



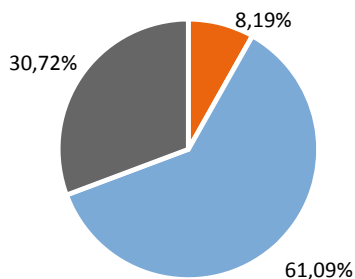
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



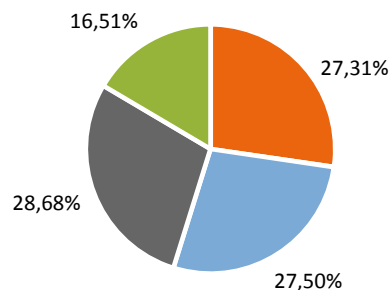
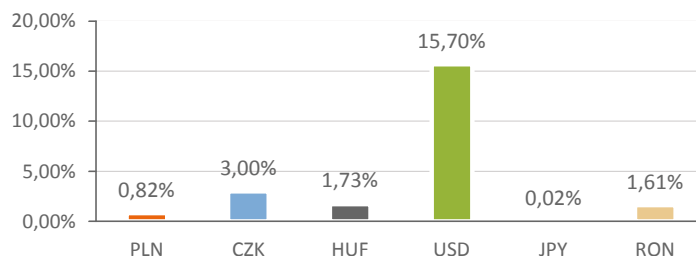
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície
■ Akciové investície ■ Ostatné



Splatnosť dlhopisovej časti

■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



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	9,32%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,31%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,03%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	4,69%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,46%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	4,29%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,69%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	3,43%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,95%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,12%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	dlhopis	1,86%
IRISH 5,4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,84%
FRTR 3,5 04/25/26	FR0010916924	dlhopis	1,79%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,78%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,77%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.