

Mesačná správa (k 30.6.2017)

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):	491 320 012,56 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036930 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,12
Podiel akciových investícií:	31,25%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,20%
od začiatku roka:	1,03%
za posledných 12 mesiacov:	2,28%

Komentár investičného manažéra

V priebehu mesiaca pretrvávala na finančných trhoch nízka volatilita, v závere mesiaca však centrálni bankári vyvolali vlnu výpredajov na dlhopisových trhoch, a skoršieho termínu uťahovania menových kohútikov sa zľakli aj akciové trhy, hlavne tie v Európe. Globálny akciový index MSCI World len tesne zaznamenal 8. mesiac v rade nárast, aj keď len o 0,2 % v USD. V júni so stratou skončili predovšetkým európske akciové indexy, keď si prejavy centrálnych bankárov trh interpretoval ako možný rýchlejší ústup z nákupov aktív. Paneurópsky index Eurostoxx 50 oslabil až o 3 %. Na druhom brehu Atlantiku posilnil americký index S&P 500 v lokálnej mene o 0,6 %. Slušný 2 % rast predviedli japonské akcie zahrnuté v indexe Nikkei 225. Výnosy dlhopisov v závere mesiaca prudko vzrástli, najmä v jadre eurozóny. Rástli aj výnosy iných európskych štátov mimo jadra eurozóny, avšak pomalšie. Smerom hore vyštartovalo aj euro a následne sa pridala aj libra.

O obrat na finančných trhoch sa zaslúžili predovšetkým centrálni bankári v Európe, ktorí zhodne naznačovali smer k prísnejšej menovej politike. Naštartovali tak výrazný rast dlhopisových výnosov, prepad akcií a samozrejme aj výrazné posilnenie eura a libry. Prezident Európskej centrálnej banky (ECB) hovoril o tom, že deflačné sily vystriedali tie inflačné, faktory tlmiace celkovú infláciu sú podľa neho prechodné a ECB môže zanedbať nízke ceny ropy spôsobené prevažne prebytkom ropy na strane ponuky. Pre trh to bolo prekvapenie, keďže sa v ekonomike nič podstatné nezmenilo od posledného zasadania, ale teraz dostávame náznak, že by predsa len ústup z menového stimulu mohol byť o niečo rýchlejší.

Ani v júni neostala politika mimo hlavnú pozornosť. Rozruch vyvolali predčasné voľby vo Veľkej Británii. Ich výsledok totiž

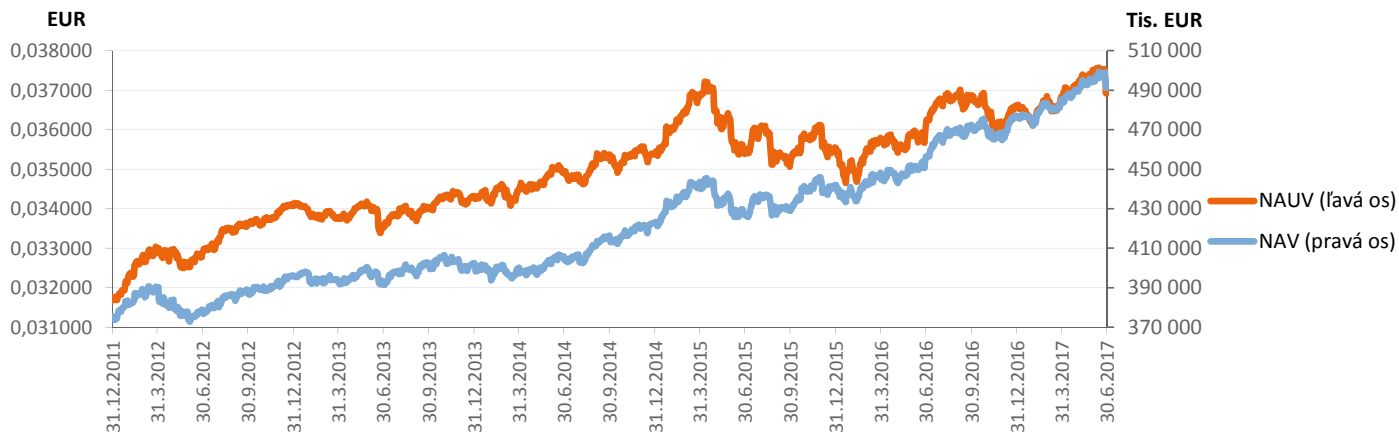
znovu nekopíroval prieskumy a priniesol ďalší šok. Prevahu v parlamente konzervatívci premiérky Mayovej nielenže nenavýšili, ale dokonca o ňu prišli. Európske trhy výraznejšie na voľby nereagovali, aj keď sa jednalo o negatívnu správu, keďže neistota o britskej vláde prináša aj neistoty okolo Brexitu. Výsledok parlamentných volieb vo Francúzsku nemohol trhy zaskočiť a jeho bezprostredný vplyv bol minimálny. Na druhom brehu Atlantiku pokračuje neistota okolo budúcich Trumpových rozpočtových plánov.

Makroekonomické dáta mali na finančné trhy skôr podružný vplyv. Mäkké ekonomické dáta, ktoré vyjadrujú náladu v ekonomike, v Európe trhajú niekoľkoročné maximá. Tvrdé dáta odrážajúce skutočný ekonomický vývoj vyznievali skôr zmiešane. Index prekvapení v makroekonomických dátach klesol až k nule z predošlých vysokých hodnôt. Inflačné čísla z eurozóny na konci mesiaca vyšli vyššie, čo by malo byť pre euro priaznivé, ďalšie výraznejšie zisky už však spoločná európska mena nezaznamenala.

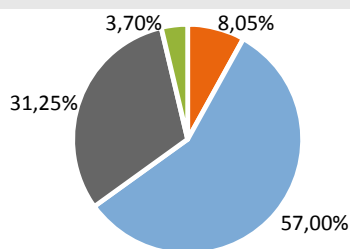
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu rastu výnosov držaných dlhopisov a poklesu cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca sme navýšili podiel akciovej zložky na úroveň 34,95 %, z 32,1 % pred mesiacom, z dôvodu zmeny investičnej stratégie / štatútu fondu. V dlhopisovej časti portfólia zostala celková durácia portfólia na nezmenenej úrovni 4,12 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

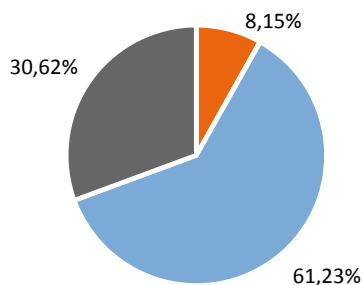
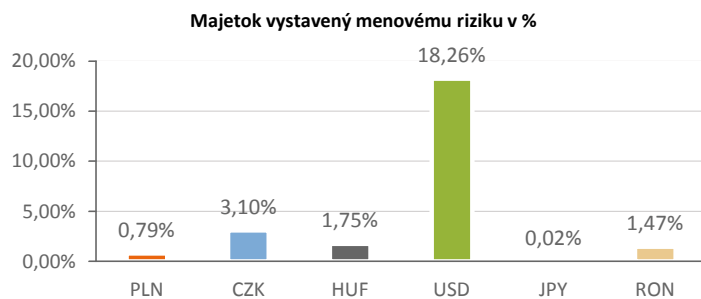


Rozloženie investícií



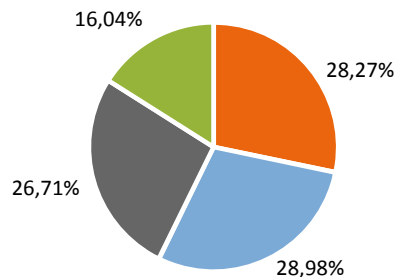
Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné



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	9,35%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,30%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,37%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,01%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,51%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	4,25%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,70%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,69%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,53%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	3,43%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,11%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	dlhopis	1,88%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,84%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,79%
FRTR 3,5 04/25/26	FR0010916924	dlhopis	1,79%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.