

# Mesačná správa (k 31.7.2017)

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):	495 951 603,79 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037096 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,02
Podiel akciových investícií:	31,68%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,45%
od začiatku roka:	1,48%
za posledných 12 mesiacov:	0,85%

## Komentár investičného manažéra

Nízka volatilita sa z finančných trhov nevytratila ani počas prvého prázdninového mesiaca. Najvýznamnejší dopad na globálne trhy mal pokračujúci pokles dolára a rast ceny ropy. Tento vývoj mal priaznivý dopad na akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v júli vzrástol o 5,5 % v USD. Zisk 3,8 % v EUR si pripísal aj stredo európsky akciový index CECE. V júli v domácej mene posilnil aj americký index S&P 500, keď si pripísal zisk 2,1 %. Silné euro neprišlo európskym akciám. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol len o 0,3 %, nemecký akciový index DAX dokonca oslabil o 1,7 %. Výnosy dlhopisov po prudkom náraste v závere júna, v júli mierne klesli a mierne sa utiahli aj spready voči bezpečným nemeckým bundom. Euro si v júli pripísalo zisk 4,6 %, cena ropy Brent vzrástla o 4,5 %.

Pozornosť investorov sa sústredila na Európsku centrálnu banku (ECB) po tom, čo prezident Draghi na konci júna naznačoval, že by sa postoj banky mohol pomaly posúvať smerom k prísnejšej menovej politike. Nastavenie politiky ECB sa na júlovom zasadnutí nezmenilo a prezident Draghi prakticky nezmenil ani rétoriku. Naďalej platí, že banka môže predĺžiť, ale aj zväčšiť program kvantitatívneho uvoľňovania (QE), pokiaľ to bude treba. Draghi hovoril aj o zlepšujúcej sa kondícii ekonomiky, ale nezabudol dodať, že tento vývoj sa ešte príliš nepremiata do inflácie, ktorá zostáva tlmená. O možnej úprave politiky ale zmienka nepadla. Európske výnosy po zasadnutí mali tendenciu klesať, euro pokračovalo v posilňovaní. Na akciových trhoch jednanie ECB nevyvolalo výraznú reakciu. Americká centrálna banka Fed v júli ponechala úrokové sadzby bez zmeny a uviedla, že začne znižovať svoju súvahu (predávať nakúpené dlhopisy) „relatívne skoro“. Trhom to však na dobrej nálade vôbec neubralo.

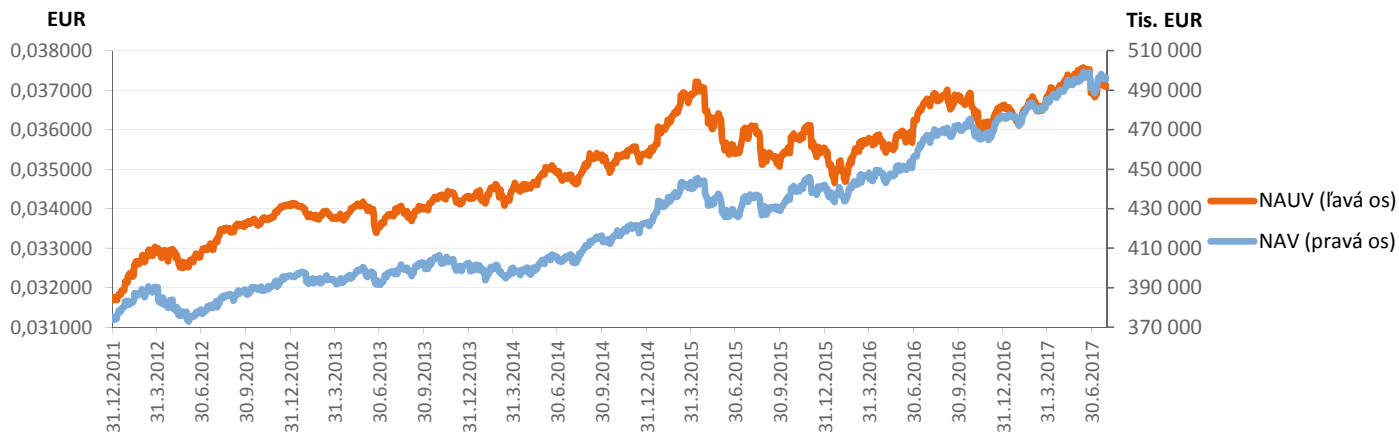
Makroekonomické dáta po svete naďalej potvrdzujú pokračujúce oživenie globálnej ekonomiky, i keď už čísla neprekvapujú v takom rozmere, aký sme mohli pozorovať v úvode roka. Ekonomika eurozóny zaznamenala v druhom štvrtroku solídny rast, keď predbežný rýchly odhad HDP eurozóny hlási rast 0,6 % medzikvartálne a 2,1 % medziročne. Ťahúňom rastu je predovšetkým spotreba domácností, ale aj slušný rast exportov. Ekonomika USA podľa očakávaní v druhom štvrtroku tiež zrýchli. Hlavné číslo za odhadmi mierne zaostalo, keď HDP vzrástlo medziročne o 2,6 % namiesto očakávaných 2,7 %. Kľúčová položka – súkromná spotreba – ale v súlade s odhadmi vzrástla medziročne o 2,8 %.

Výsledková sezóna za druhý štvrtrok 2017 (2Q17) je v plnom prúde. Podľa doterajšieho priebehu by mala byť slabšia v porovnaní s úvodom roka (1Q17), kedy korporátne zisky v USA narástli medziročne až o 14 %, v Európe dokonca o 37 %. Aktuálne medziročný rast ziskov za 2Q17 v rámci indexu S&P 500 dosahuje 10 %, v prípade indexu Eurostoxx 600 činí 26,3 %, a zostáva nad trhovými odhadmi z úvodu výsledkovej sezóny o 5 %, respektíve 9 %.

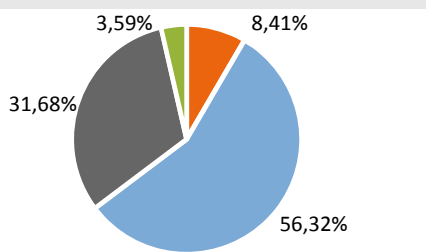
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu a poklesu výnosov držaných dlhopisov. V júli sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na úroveň 31,7 %, z 31,3 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia sme nepatrne skrátili celkovú duráciu portfólia na úroveň 4,0 roku, z 4,1 roku na konci predchádzajúceho mesiaca. V priebehu mesiaca tak nenastali výraznejšie zmeny v stratégií fondu.



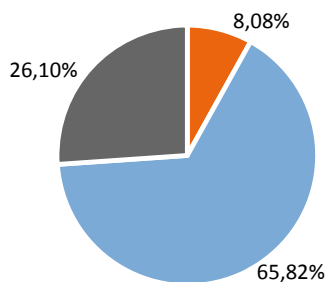
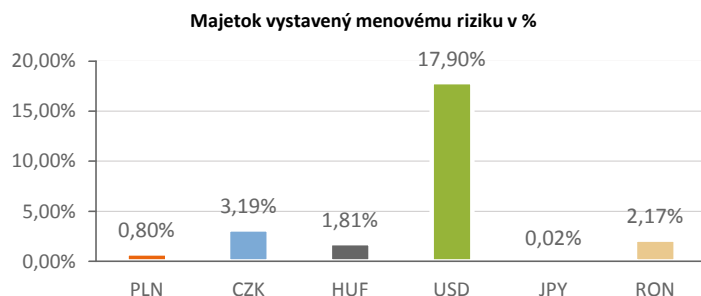
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



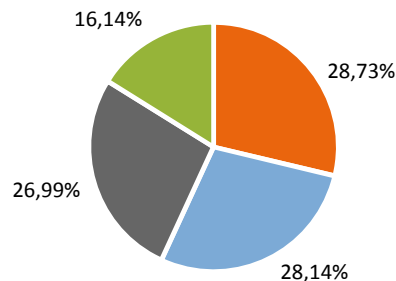
## Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Ostatné



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



■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,29%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	9,26%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,28%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,11%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,48%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	4,11%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,97%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,63%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,59%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,10%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00B38CR43	dlhopis	1,85%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,83%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,78%
FRTR 3,5 04/25/26	FR0010916924	dlhopis	1,77%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,75%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.