

# Mesačná správa (k 31.8.2017)

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):	500 310 332,34 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037249 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,86
Podiel akciových investícií:	33,34%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,41%
od začiatku roka:	1,90%
za posledných 12 mesiacov:	1,09%

## Komentár investičného manažéra

Pokojný letný obchodovanie na finančných trhoch v auguste narušilo vzrastajúce geopolitické napätie na kórejskom polostrove. Trhy boli ale naďalej nastavené na dobré správy, a preto tie negatívne spôsobili len krátkodobé vyberanie ziskov a korekcie smerom dole. Slabý dolár v kombinácii so slušnými dátami mal priaznivý dopad na ceny akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v auguste vzrástol o 2,0 % v USD. Zisk 4,2 % v EUR si pripísal aj stredoeurópsky akciový index CECE. Americký index S&P 500 si v uplynulom mesiaci pripísal zisk 0,1 % v lokálnej mene. Silné euro neprišlo európskym akciám ani v auguste. Index Eurostoxx 50 poklesol o 0,7 %, nemecký akciový index DAX stratil 1,0 %. Zo zvýšeného geopolitického rizika ťažili bezpečné štátne dlhopisy. Najväčšie zisky si tak pripísali dlhopisy štátov z jadra eurozóny a americké štátne dlhopisy.

Dominantnou témou na finančných trhoch, ktorá zatiaľ len prechodne vystrašila investorov, bolo narastajúce napätie medzi USA a Severnou Kóreou. Vyostrená rétorika amerického prezidenta D. Trumpa na adresu Severnej Kórei viedla investorov k vyberaniu ziskov a korekcií na trhoch smerom dole. Volatilita sa síce prechodne zvýšila, ale dobrá nálada v globálnej ekonomike stále prevažuje, a väčšina trhov tak prechodné straty vymazala.

Prichádzajúce nové makroekonomické dáta z Európy naznačujú pokračujúci slušný hospodársky rast eurozóny. Práve predstavy o raste eurozóny, ktoré sa v priebehu roka zlepšujú, stoja za očakávaniami prísnejšej menovej politiky Európskej centrálnej banky (ECB). Zatiaľ však banka zostáva opatrná. Zraky investorov sa preto v závere mesiaca upierali na stretnutie centrálnych bankárov v Jackson Hole v nádeji na nové indikácie. Stretnutie ale nakoniec neprineslo skoro nič nové. Prezident ECB Draghi vo svojom prejave nespomenul obavy zo silného eura, čo následne viedlo k jeho ďalšiemu posilneniu.

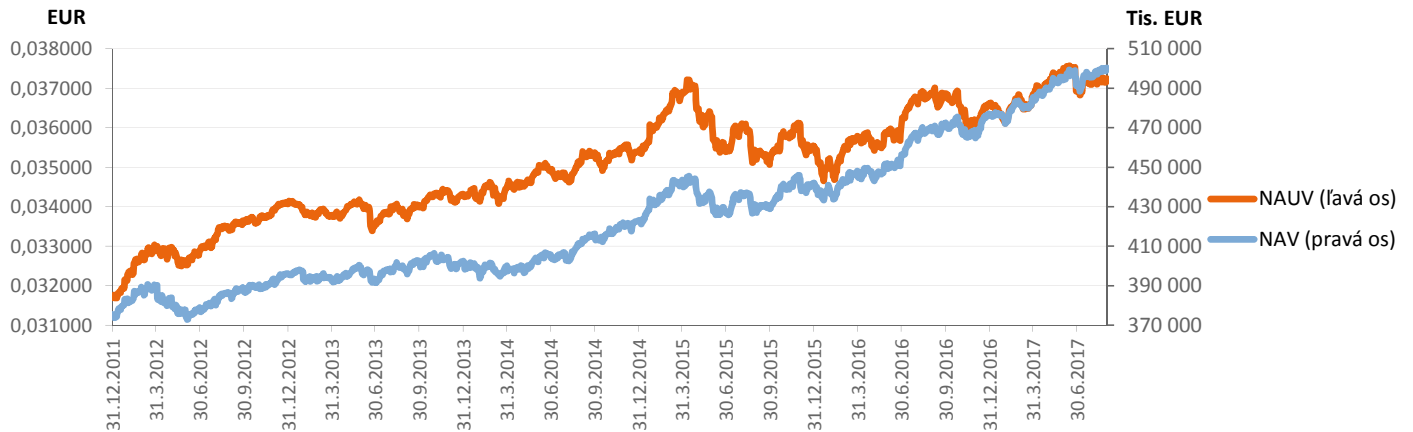
Makroekonomické dáta z Ameriky nie sú v poslednej dobe zlé, ale stále skôr prekvapujú negatívne. Jedným z dôležitých faktorov, ktorý prekvapuje nižšími hodnotami, je inflácia. Nízky rast cien je pre akcie celkovo pozitívny, keďže zvyšuje šance, že americká centrálna banka (Fed) bude postupovať s ťahovaním menovej politiky o niečo pomalšie. Navyše, firmy i napriek horším dátam dokážu svojimi výsledkami pozitívne prekvapovať a korekcia na akciových trhoch tak zatiaľ nenaberá veľkého rozmery.

Výsledková sezóna za druhý štvrtrok je za nami a nedopadla vôbec zle. 77 percent spoločností indexu S&P 500 prekonallo trhové očakávania. Pre porovnanie, dlhodobý priemer je na úrovni 64 %. A to všetko spolu so silným rastom ziskov, priemer +9,4 % medziročne. V Európe bol medziročný rast ziskov ešte výraznejší. Zisky spoločností združených v indexe Euro Stoxx 600 vzrástli o 30,7 % y/y, ale len zhruba 55 % spoločností z indexu prekonallo trhové očakávania. V priemere dopadli zisky firiem 7 % nad očakávaniami. V ostrom tempe by sme mali pokračovať aj v nasledujúcich kvartáloch, +9 % y/y v 3Q17 a +40 % y/y v 4Q17.

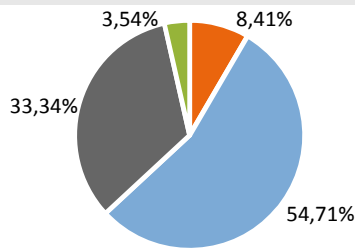
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov držaných v portfóliu. V auguste sme opäť navýšili podiel akciovej zložky na úroveň 33,3 %, z 31,7 % pred mesiacom. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne skrátili celkovú duráciu portfólia na úroveň 3,86 roku, zo 4,02 roku na konci predchádzajúceho mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

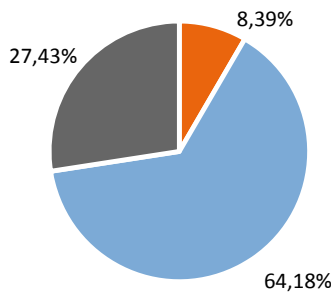
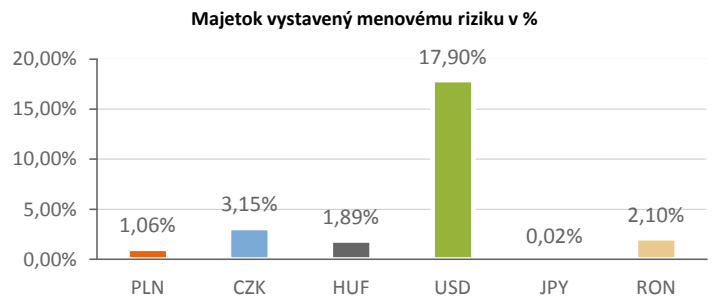


## Rozloženie investícií



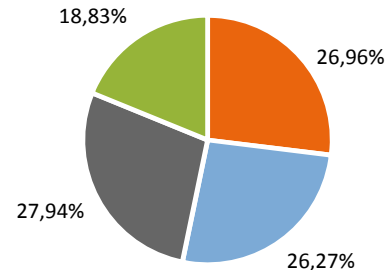
### Triedy aktív

■ 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 EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,26%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	9,22%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	6,28%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,19%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,46%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	4,06%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,92%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,57%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,54%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,11%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	dlhopis	1,87%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,83%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,79%
FRTR 3,5 04/25/26	FR0010916924	dlhopis	1,78%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,78%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.