

Mesačná správa (k 31.1.2018)

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):	524 302 180,31 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038019 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,39
Podiel akciových investícií:	32,63%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,65%
od začiatku roka:	0,65%
za posledných 12 mesiacov:	5,22%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,85%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,33%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do nového roka v dobrej nálade. Akciové trhy sa spolu s dlhopisovými výnosmi posunuli v januári vyššie pri pokračujúcich dobrých makroekonomických správach a pozitívnom úvode firemnej výsledkovej sezóny. Nové historické maximá v januári dosiahol globálny akciový index MSCI World, ktorý zaznamenal 5,2 % zisk v dolárovom vyjadrení. Najviac si v januári polepšili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Tie si merané indexom MSCI Emerging Markets pripísali zisk až 8,4 % v USD. Stredoeurópsky akciový CECE index tiež vzrástol o solídnych 5,0 % v EUR. Americký akciový index S&P 500 znovu dosiahol nové historické maximá, keď posilnil v januári o 4,9 % v USD. Posilňovanie eura nepomáhalo západoeurópskym akciám. Akciový index Eurostoxx 50 zakončil január so ziskom „len“ 3,5 %. Lepšie makroekonomické dáta, rastúce inflačné očakávania, či očakávané zníženie menového stimulu mali za následok rast výnosov dlhopisov krajín z jadra eurozóny, ale aj u amerických dlhopisoch. Naopak, darilo sa španielskym dlhopisom, ktorých výnosy v januári klesli. Očakávaný silný rast ekonomiky eurozóny a pokles menového stimulu priniesli euru ďalšie zisky.

Veľmi aktuálnou témou pre trhy zostáva výhľad postupného uťahovania menovej politiky, a to predovšetkým v eurozóne a Japonsku. Zápis z decembrového zasadnutia Európskej centrálnej banky (ECB) sa v januári postaral o rozruch tým, že bankári údajne chcú už začiatkom roku riešiť postupné zmeny v rétorike. Euro pokračovalo v raste spolu s rastom dlhopisových výnosov v nádeji rýchlejšej úpravy politiky. Postoj ECB ale ostal po januárovom zasadnutí pevný a k žiadnej zmene rétoriky nedošlo. Euro aj napriek tomu svoje zisky rozširovalo, čo sa v januári podpísalo aj pod relatívne horšiu výkonnosť európskych akcií v porovnaní s inými regiónmi.

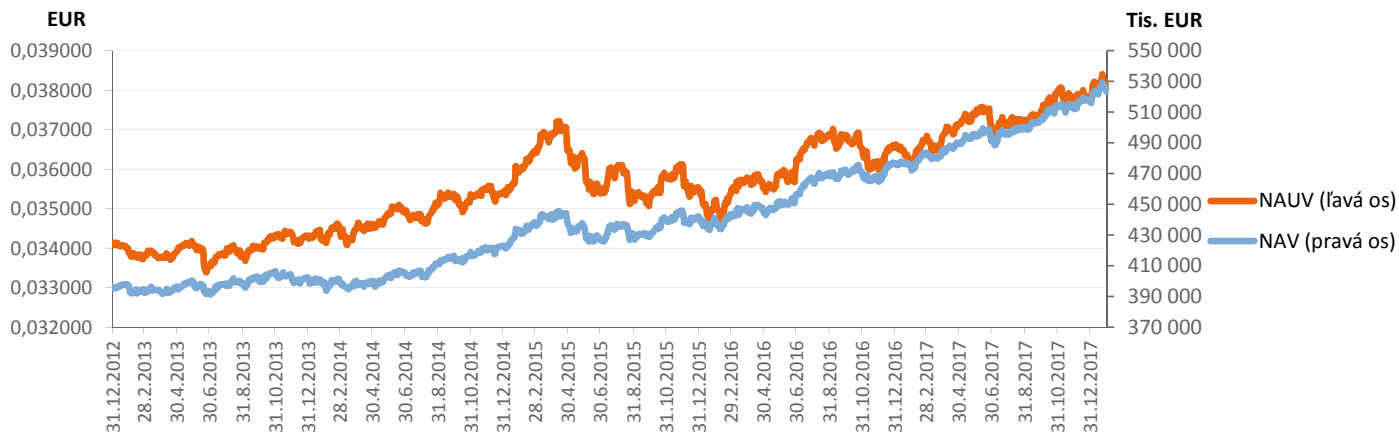
Na politickej scéne sa trhy dočkali dobrých správ z Nemecka. Sociálna demokracia (SPD) sa na sneme strany vyjadrila za vyjednávania o veľkej koalícii. Naopak, na druhom brehu Atlantiku americký senát nakoniec včas neschválil navýšenie dlhového stropu a vláda tak musela prejsť do núdzového výdajového režimu. Šlo o prekvapenie, nie však o šok, preto reakcia trhov nebola výrazná. Nakoniec sa ale senátori dohodli na dočasnom riešení.

Firemná výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku sa zatiaľ vyvíja mierne nad očakávania, keď medziročný rast ziskov dosahuje v Amerike zhruba 14 % a v Európe približne 8 %. Tradične najlepší rast ziskov v Amerike vykazuje IT sektor s až +33 % medziročným nárastom zisku. Silná „reálna“ ekonomika je v kombinácii so solídnymi korporátnymi výhľadmi a daňovou reformou hnacím motorom rastúcich očakávaní. V zámorí už očakávaný rast ziskov pre rok 2018 stihol narásť z +13 % v úvode sezóny na aktuálnych +19 % v medziročnom porovnaní.

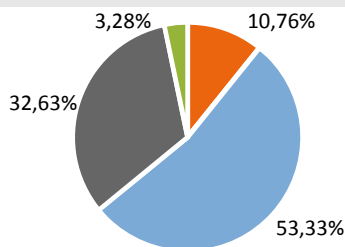
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť hlavne z dôvodu rastu akcií v portfóliu. Januárový rast akcií sme využili k miernemu zníženiu podielu akciovej zložky na celkovom portfóliu z 34,7 % na 32,6 %. V dlhopisovej časti portfólia sme zase využili rast výnosov k predĺženiu celkovej durácie portfólia z 3,25 roku pred mesiacom na 3,39 roku na konci januára.



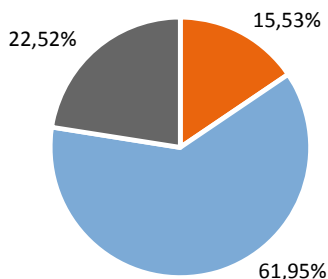
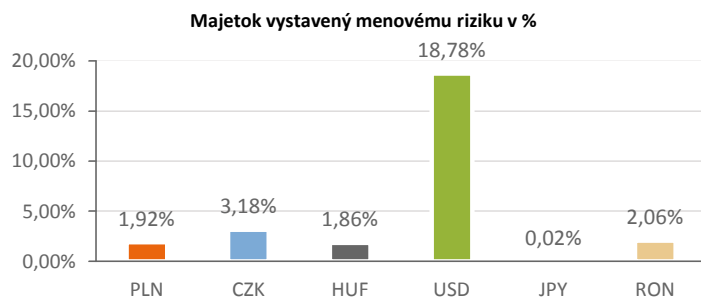
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



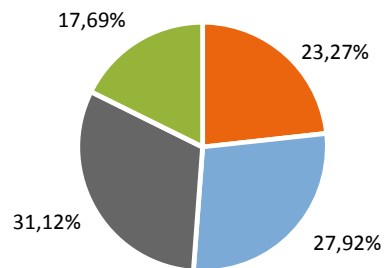
Rozloženie investícií



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	8,77%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,77%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,77%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,38%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,61%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,31%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,73%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,28%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,36%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	1,97%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,97%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,93%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,74%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,73%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,67%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.