

Mesačná správa (k 31.12.2017)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	19 172 765,83 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038757 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,11

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,16%
od začiatku roka:	0,03%
za posledných 12 mesiacov:	0,03%

Komentár investičného manažéra

V decembri finančnými trhmi zahýbalo hneď niekoľko udalostí. Trh napäto sledoval rozhodovanie o daňovej reforme v Spojených štátoch, značnú časť pozornosti na seba strhli už tradične centrálné banky, a v závere roka sa o rozruch postarala politická situácia v Taliansku. Globálny akciový index MSCI World v uplynulom mesiaci opäť dosiahol nové historické maximum, keď vzrástol v decembri o 1,3 % v USD. Z pohľadu jednotlivých regiónov sa v závere roka najviac darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch a americkým akciám, ktorým pomohol aj slabší dolár. Index MSCI Emerging Markets zaznamenal zisk 3,4 % v USD, stredo európsky akciový index CECE posilnil o 2,3 % v EUR. Americký akciový index S&P 500 sa v decembri vyšplhal na nové maximum pri zisku 1,1 % v domácej mene. December ale naopak priniesol európskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 stratu 1,7 %. Pod pokles sa podpísalo silnejšie euro, či politický vývoj v Taliansku. Výnosy na európskych dlhopisoch v decembri vzrástli, respektíve poklesli ich ceny, a to najvýraznejšie na periférii eurozóny, hlavne v Taliansku. Rastu výnosov sa však neubránili ani dlhopisy z jadra eurozóny.

Trhy v decembri najviac zaujímalo rozhodovanie o daňovej reforme v Spojených štátoch. Tá nakoniec spojeným hlasovaním oboch komôr Kongresu prešla, čo sa odrazilo na slušnej výkonnosti amerických akcií, ktoré dosiahli nové historické rekordy. Korporátna daň by sa mala postupne znížiť z 35 % na 20 %. Z Ameriky i naďalej prichádzali lepšie makroekonomické dáta. Napríklad index ISM sledujúci situáciu v americkom výrobnom sektore sa v decembri prekvapivo výrazne zlepšil. Došlo k jeho nárastu na hodnotu 59,7, čo je významne nad neutrálnymi 50 bodmi.

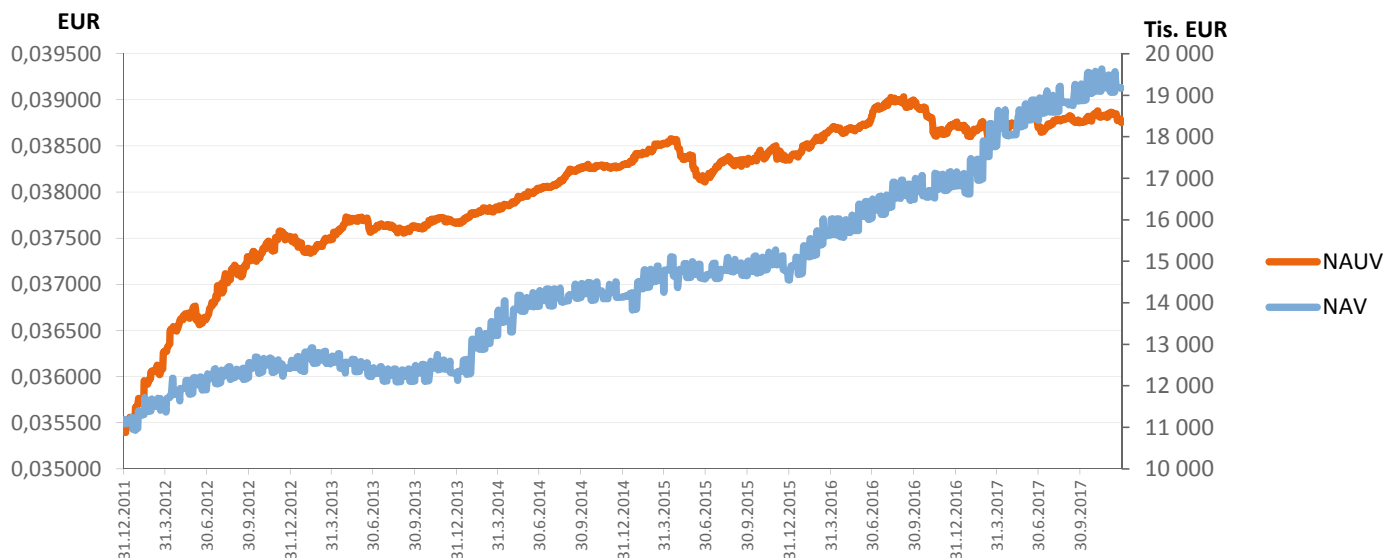
Aj keď čísla z ekonomiky eurozóny chodia stále solídne a sú nad očakávaniami trhu, index prekvapení v makroekonomických dátach sa však v decembri zhoršil. To mohol byť jeden z dôvodov relatívne horšej výkonnosti európskych akcií proti tým americkým. Ďalším dôvodom mohol byť politický vývoj v Taliansku, ktorý pri nízkej vianočnej likvidite na trhoch mohol spôsobiť poklesy u európskych indexoch. Taliansky prezident Mattarella na konci decembra rozpustil parlament, čím zahájil proces ku spusteniu nových volieb v marci 2018. Predvolebné prieskumy naznačujú, že by voľby mohli skončiť patom.

V závere roka zasadali aj centrálné banky, ale prekvapenia v nastavení ich politik nepriniesli. Americká centrálna banka (Fed) podľa očakávaní v decembri zvýšila základnú úrokovú sadzbu do pásma medzi 1,25 % až 1,50 % a potvrdila dobrú kondíciu celej ekonomiky. V tomto smere je Európska centrálna banka (ECB) trochu pesimistickejšia a nechce rozbiehajúcu sa eurozónu ničím ohroziť, a preto ponechala depozitnú sadzbu na -0,4 %.

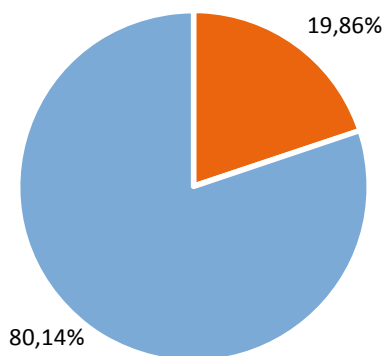
Celková durácia portfólia v decembri mierne klesla z úrovne 2,15 roku na 2,11 roku. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu rastu vybraných výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

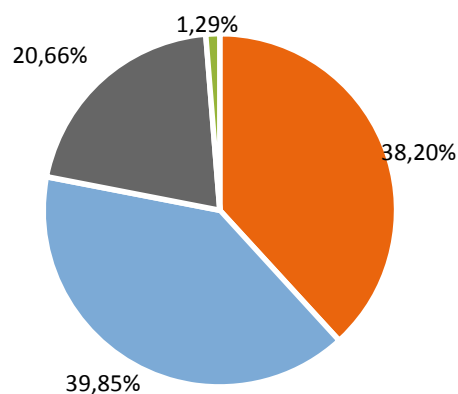


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	8,54%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	6,79%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	6,03%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	4,28%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	4,24%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	3,85%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	3,47%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,39%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,19%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	2,53%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,51%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,15%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,70%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	1,68%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,67%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.