

Mesačná správa (k 31.12.2017)

Konzervatívny príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	130 755 906,56 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038907 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,49

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,06%
od začiatku roka:	0,37%
za posledných 12 mesiacov:	0,37%

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 centrálna banka, 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, stredoeurópsky 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

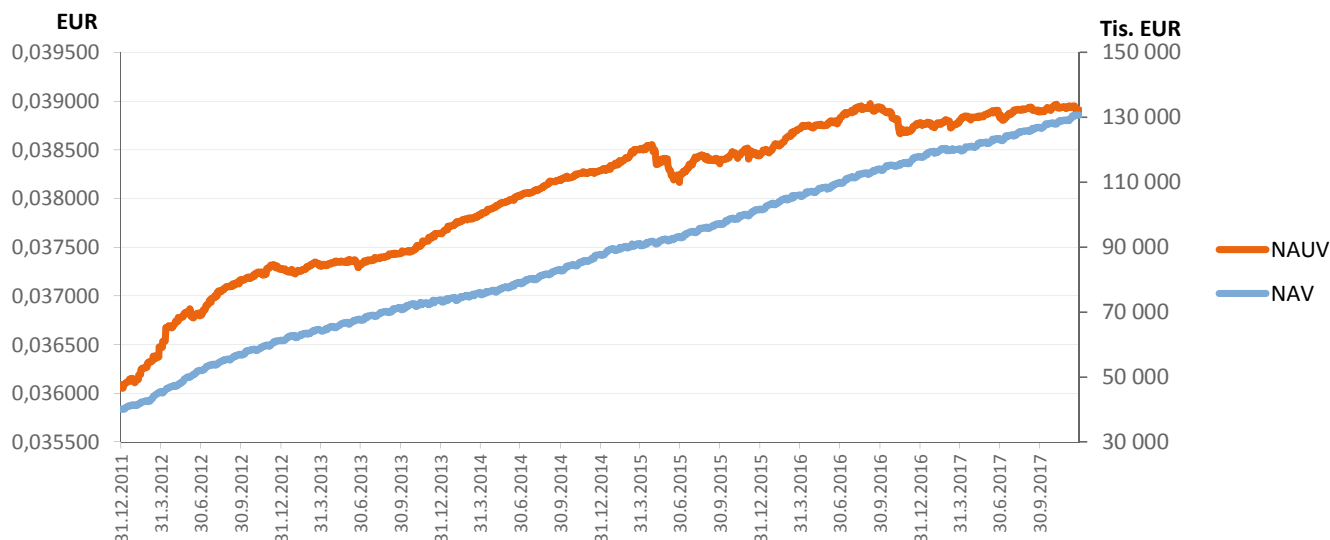
očakávaniami trhu, index prekvapení v makroekonomických dátach sa však v decembri zhoršil. To mohol byť jeden z dôvodov relatívne horšej výkonnosti európskych akcií proti tým americkým. Ďalším dôvodom mohol byť politický vývoj v Taliansku, ktorý pri nízkej vianočnej likvidite na trhoch mohol spôsobiť 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 centrálna banka, ale prekvapenia v nastavení ich politík 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 %.

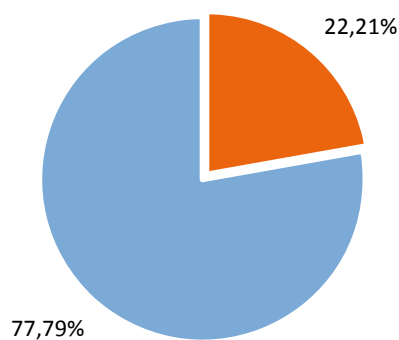
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Pokračovali sme v miernom zvyšovaní podielu podnikových dlhopisov na portfóliu. Celková durácia portfólia v decembri mierne klesla z 1,56 roku na 1,49 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka klesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

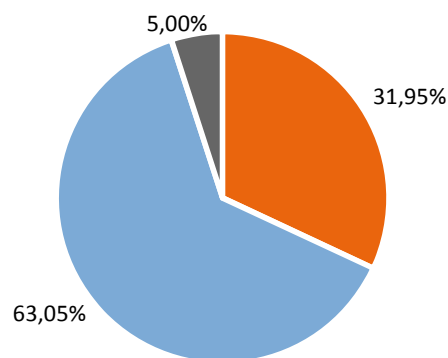


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,19%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	8,22%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	8,04%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,04%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	3,56%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,09%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,06%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	2,80%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	2,80%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,52%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,39%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	2,29%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,25%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,66%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,63%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.