

# Mesačná správa (k 31.12.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	67 319 317,18€
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,045684€
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,86
Podiel akciových investícií:	69,18%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,34%
od začiatku roka:	9,21%
za posledných 12 mesiacov:	9,21%

## 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. Korporátne 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

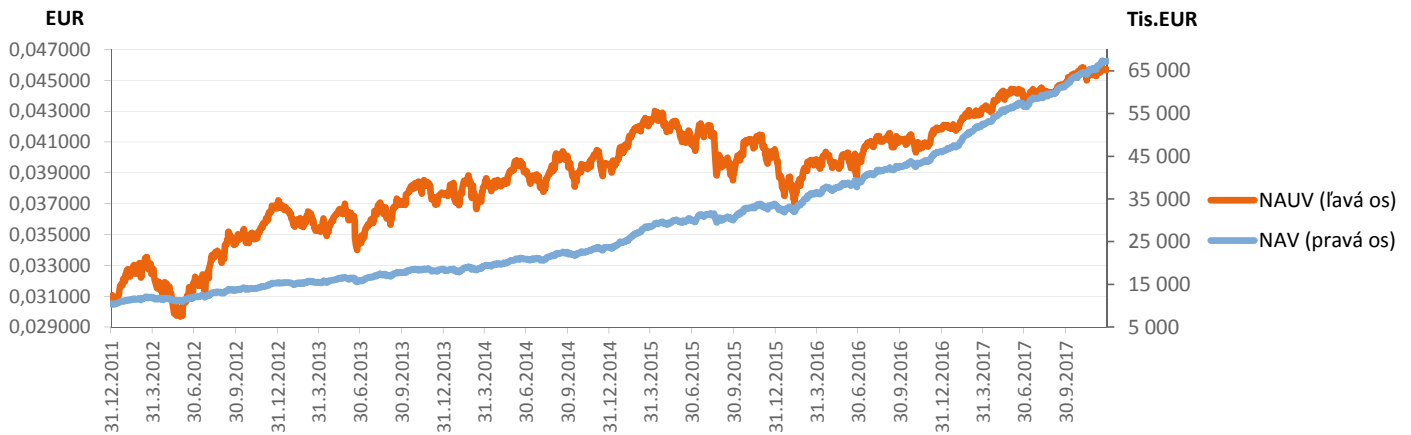
sa však v decembri zhoršil. To mohol byť jeden z dôvodov relatívne horšej výkonnosti európskych akcií proti tým americkým. Ďalším dôvodom mohol byť politický vývoj v Taliansku, ktorý pri nízkej vianočnej likvidite na trhoch mohol spôsobiť poklesy u európskych indexoch. Taliansky prezident Mattarella 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 politik neprinesli. 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 %.

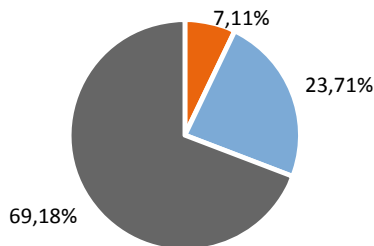
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť hlavne z dôvodu rastu hodnoty akciovej zložky portfólia. V decembri zostal podiel akciovej zložky na nezmenenej úrovni okolo 69,2 %. V dlhopisovej časti portfólia mierne poklesla celková durácia portfólia z 1,93 roku na 1,86 roku na konci decembra.



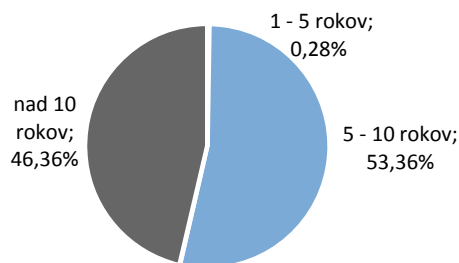
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

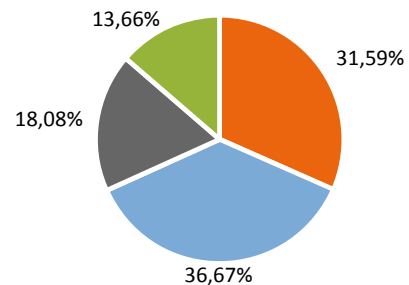
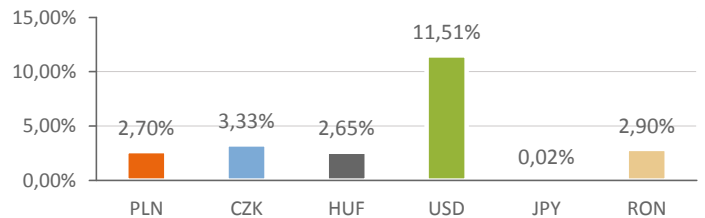


■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



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

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	9,45%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,78%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,75%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	8,43%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,16%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	5,76%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	4,41%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	4,21%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,96%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	1,90%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	1,87%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,72%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	1,56%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	1,52%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	1,41%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.