

# Mesačná správa (k 31.12.2017)

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):	517 513 000,53 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037772 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,25
Podiel akciových investícií:	34,67%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,05%
od začiatku roka:	3,33%
za posledných 12 mesiacov:	3,33%

## 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, 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 údaje. 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

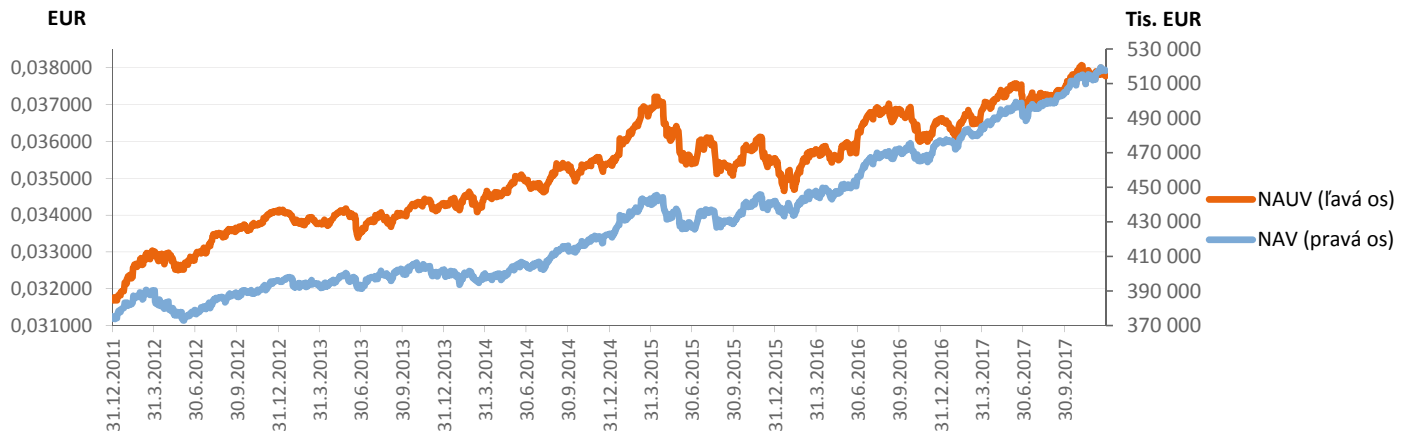
očakávaniami trhu, index prekvapení v makroekonomických dátach sa však v decembri zhoršil. To mohol byť jeden z dôvodov relatívne horšej výkonnosti európskych akcií proti tým americkým. Ďalším dôvodom mohol byť politický vývoj v Taliansku, ktorý pri nízkej vianočnej likvidite na trhoch mohol spôsobiť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

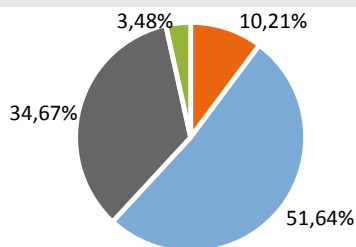
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť hlavne z dôvodu rastu hodnoty akciovej zložky portfólia. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v decembri mierne vzrástol z 34,3 % na 34,7 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predžili celkovú duráciu portfólia z 3,2 roku pred mesiacom na 3,25 roku na konci decembra.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

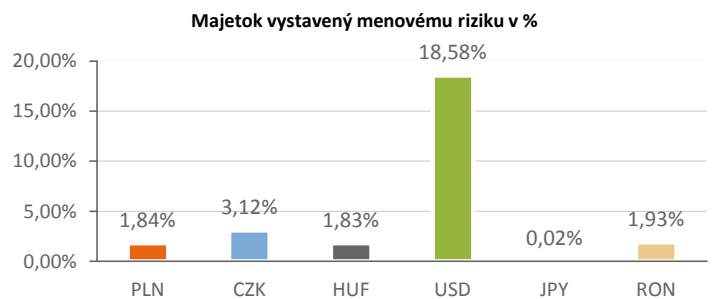


## Rozloženie investícií

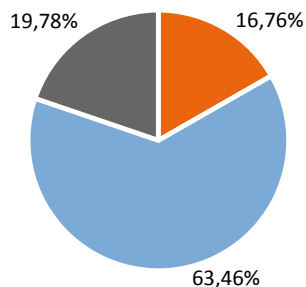


### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Ostatné

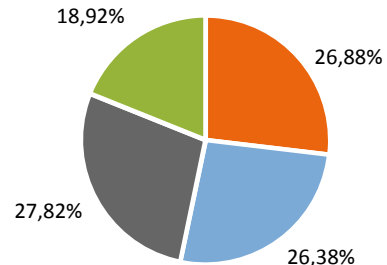


### Majetok vystavený menovému riziku v %



### 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	8,96%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,92%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	6,56%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,40%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,54%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,33%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	3,78%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,75%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	3,48%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	2,39%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,06%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696	dlhopisový index	1,96%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,78%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,75%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,72%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.