

Mesačná správa (k 31.1.2016)

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):	14 724 392,92 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038499 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,44

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,38%
od začiatku roka:	0,38%
za posledných 12 mesiacov:	0,23%

Komentár investičného manažéra

Obavy z vývoja čínskeho hospodárstva a prepád cien ropy sa postarali o svižný a nepríjemný štart do nového roka, aspoň pre rizikové aktíva. Výraznou korekciou si prešli všetky hlavné svetové akciové indexy. Relatívne menšie straty utrpeli akcie v USA (S&P 500; -6,5 %). Väčší pokles zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50; -8,0 %, nemecký DAX; -9,8 %) a v regióne strednej Európy (CECE; -8,2 % v EUR). Akcie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín klesli o 7,2 % (v USD), merané indexom MSCI EM. Neistota a obavy z budúceho vývoja naopak priali trhom bezpečných štátnych dlhopisov, keď ich ceny v januári rástli, respektíve klesali ich výnosy. Silný dolár, či previs ponuky nad dopytom opäť škodili komoditám. Cena ropy Brent v januári klesla zhruba o 8 %, cena medi o 3,5 %. Darilo sa však zlatu (+4,6 %), ktoré investori vnímali ako bezpečné aktívum.

Impulzom k výrazne negatívnemu sentimentu sa stali indexy nákupných manažérov v Číne. Hlavné dôvody nervozity sú však inde – je to výpredaj čínskych akcií, a predovšetkým oslabenie tamjšej meny. Fakt, že centrálna banka nechala ju výraznejšie oslabiť ukazuje na odliv kapitálu a zároveň vyvoláva dojem, že ekonomika takúto oporu naozaj potrebuje. Výpredaje čínskych akcií vedľa toho zhoršujú predstavy o sile spotrebiteľského dopytu. Sentiment na finančných trhoch zhoršoval aj pád ceny ropy. Tá sa prepadla na 11 ročné minimum, aby následne tento prepád aspoň čiastočne korigovala. Na poklese sa podieľali obavy z globálneho spomaľovania, ale znovu sa pridali aj faktory na strane ponuky ako neistota pred vstupom Iránu na trh a správy o amerických zásobách.

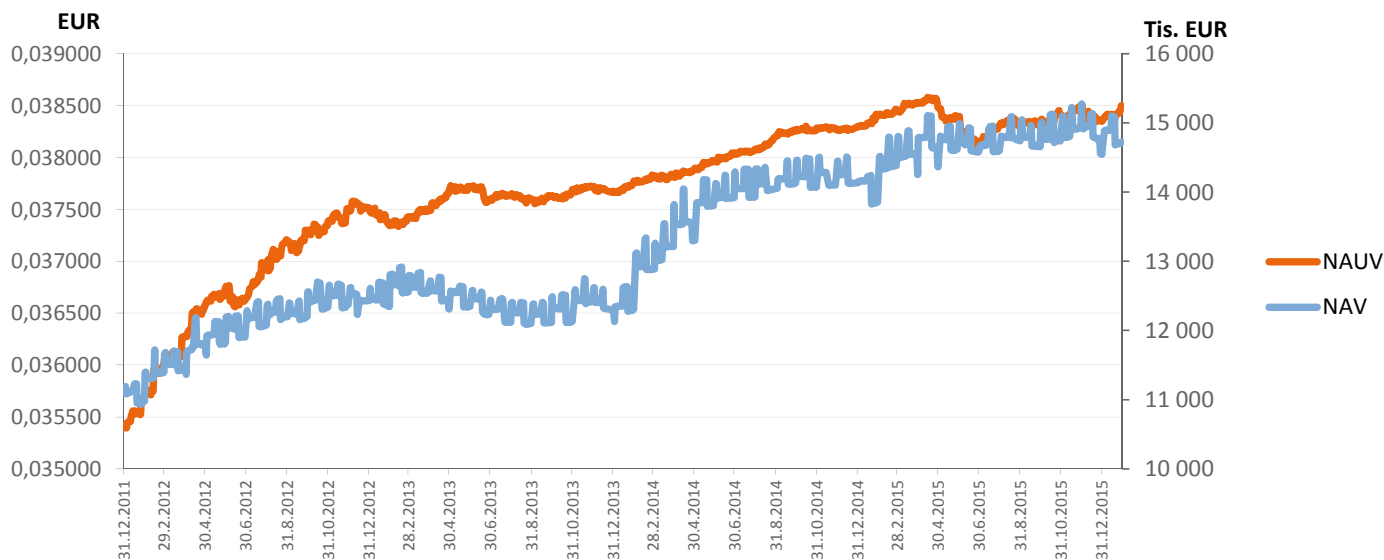
Negatívny vývoj na trhoch pomohli zvrátiť až centrálné banky. Hlavným impulzom pre trhy bola Európska centrálna banka (ECB), ktorá silno naznačila, že ďalšia akcia z jej strany môže prísť už na najbližšom marcovom zasadnutí. O prekvapenie sa postarala aj japonská centrálna banka (BoJ), ktorá znížila hlavnú sadzbu do záporu na -0,1 %, s čím trhy vôbec nepočítali. Výsledok zasadnutia amerického Fedu nepriniesol významné prekvapenie, rétorika sa však tiež posunula holubičím smerom. K upokojeniu trhov prispela aj aktivita čínskej centrálnej banky, ktorá nielen podržala menu, ale tiež pumpuje do trhov veľké množstvo likvidity.

V pozadí Číny, ropy a centrálnych bánk začala vo svete výsledková sezóna firiem za štvrtý kvartál uplynulého roku. Očakávaná pred začiatkom sezóny klesali, hlavne v energetickom sektore. Do konca mesiaca reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P 500. Zisky amerických firiem v priemere klesli o 4,8 % y/y, očakávaná oproti začiatku sezóny boli na úrovni zisku prekonané v priemere o 6 %. V Európe sa sezóna zatiaľ len rozbieha, výsledky firiem zatiaľ naznačujú medziročný pokles ziskov.

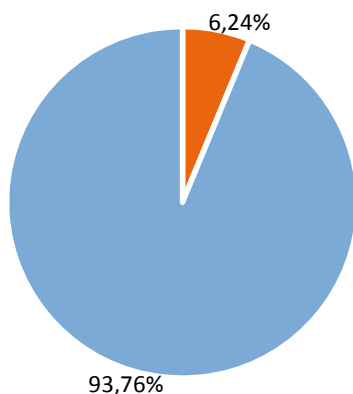
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Duráciu portfólia držíme na úrovni okolo 2,5 roku. Kladná výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala rast cien dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

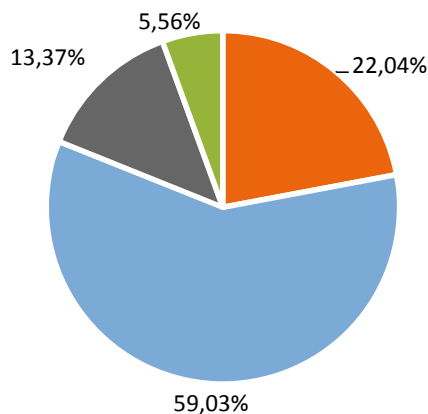


Rozloženie investícií



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*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	10,19%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,87%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	8,61%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	7,87%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,69%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	5,12%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	3,91%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	3,02%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,88%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,74%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,71%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,41%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,17%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	2,07%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,84%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.