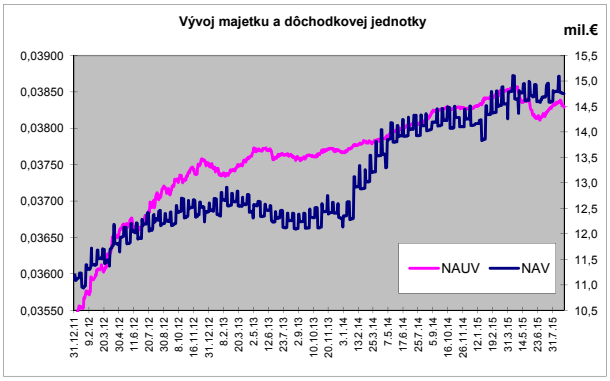
Dôchodkový výplatný d.d.f.
NN Tatry-Sympatia, d.d.s., a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 745 669,85 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038291 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,46

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,05%
od začiatku roka:	-0,01%
za posledných 12 mesiacov:	0,27%



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé dlhopisové investície.

Finančné trhy si v auguste prešli turbulentným vývojom. Najväčšiu pozornosť na seba strhla Čína devalváciou domácej meny. Výsledkom bol nárast averzie k riziku, ktorý poslal dole akcie na vyspelých trhoch (USA, Japonsko, Európa) i rozvíjajúcich sa trhoch („Emerging Markets"). Výnosy amerických vládnych dlhopisov v priebehu augusta klesali, respektíve rástli ich ceny. Naopak, nedarilo sa dlhopisom v eurozóne, kde výnosy rástli. Na menovom poli tento vývoj uškodil americkému doláru. Koniec mesiaca ale priniesol čiastočnú nápravu. Ústup paniky a lepšie čísla zo zámoria priniesli straty americkým dlhopisom a euru. Časť strát zmazali akciové indexy.

Devalvácii čínskej meny predchádzali horšie dáta z čínskej ekonomiky, hlavne maloobchodné tržby a priemyselná výroba, ktoré svojím rastom nenaplnili očakávania. Následne najväčší rozruch vyvolala čínska centrálna banka, ktorá devalvovala domácu menu. Oslabovanie čínskej meny ohrozuje výnosy západných firiem z tohto trhu a zároveň snaha centrálnej banky podporiť ekonomiku prižívuje obavy zo zhoršujúceho sa stavu ekonomiky. Čínska politika zameraná na zahraničný obchod tak predstavuje významné riziko pre oživenie vo vyspelých krajinách a cez dovozné ceny môže vytvárať deflačné tlaky.

Situácia na trhoch sa v priebehu mesiaca postupne zhoršovala. Plošné výpredaje rizika zmietli akcie a komodity, oslabili dolár, komoditné meny a meny v rozvojových („emerging") krajinách. Na pomoc potom prišla čínska centrálna banka s balíčkom opatrení na podporu ekonomiky, konkrétne znížením sadzieb a povinných rezerv. Pre trhy šlo o dôležitý impulz k preklenutiu negatívnej nálady. Záver mesiaca tak priniesol čiastočné upokojenie na trhy. K prekonaniu paniky na trhoch prispeli i dobré čísla zo západných ekonomík. Report z amerického priemyslu ukázal ďalší slušný nárast objednávok tovarov dlhodobej spotreby. Revízia amerického HDP za druhý kvartál tiež dopadla veľmi dobre.

Posledný vývoj na finančných trhoch a obavy z negatívneho dopadu spomalenia v Číne na rast a infláciu výrazne znížili pravdepodobnosť, že americká centrálna banka (Fed) zvýši sadzby už v septembri. Je tiež možné, že sadzby budú v budúcnosti rásť pomalšie. Zmena v očakávaniach preto negatívne doľahla na dolár a výnosy amerických vládnych dlhopisov, ktoré klesali (rástli ich ceny).

V priebehu mesiaca sme zvýšili celkovú duráciu portfólia prostredníctvom štátnych dlhopisov Belgicka. Na druhej strane sme znižovali expozíciu voči slovenským štátnym dlhopisom. Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala mierny pokles cien EUR denominovaných dlhopisov s dlhšou dobou do splatnosti.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	10,18%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,88%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	7,89%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	7,14%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,63%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	4,92%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,07%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	3,05%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,74%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,72%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,71%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,39%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,13%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	2,09%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,82%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu