

# Mesačná správa (k 31.1.2016)

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):	103 627 532,28 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038530 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,92

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,21%
od začiatku roka:	0,21%
za posledných 12 mesiacov:	0,50%

## 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 tamajšej meny. Fakt, že centrálna banka nechala juan 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.

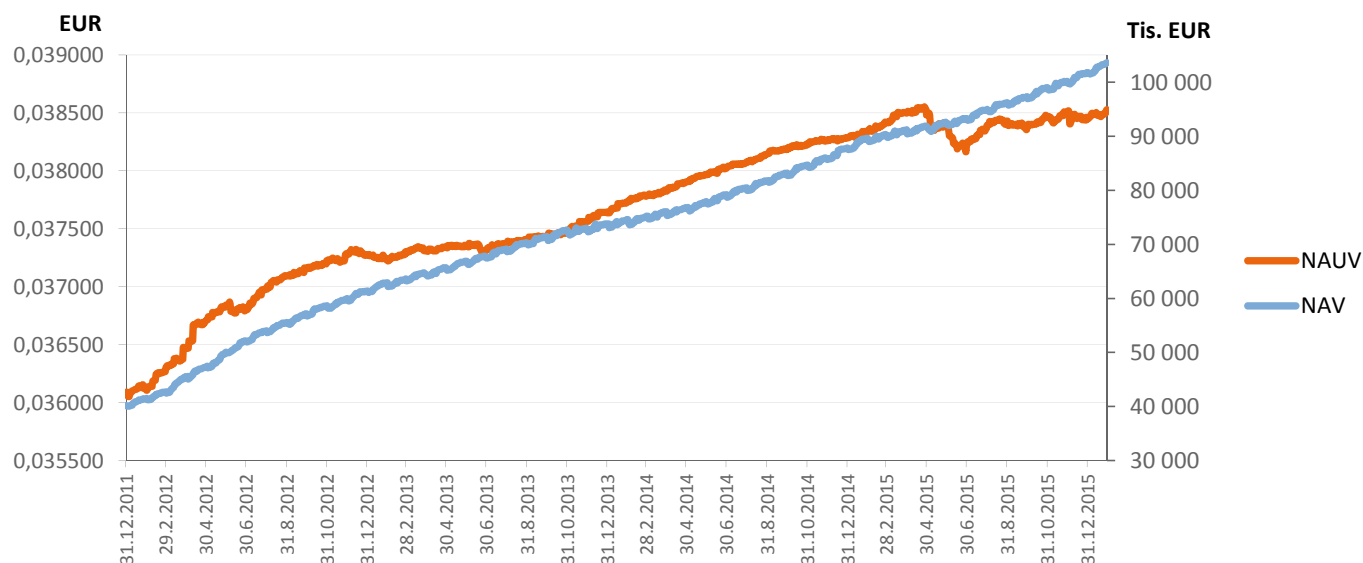
Negatívny vývoj na trhoch pomohli zvrátiť až centrálné banky. Hlavným impulzom pre trhy bola Európska centrálna banka (ECB), ktorá silno naznačila, že ďalšia akcia z jej strany môže prísť už na najbližšom marcovom zasadnutí. O prekvapenie sa postarala aj japonská centrálna banka (BoJ), ktorá znížila 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 roka. Očakávania 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, očakávania 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.

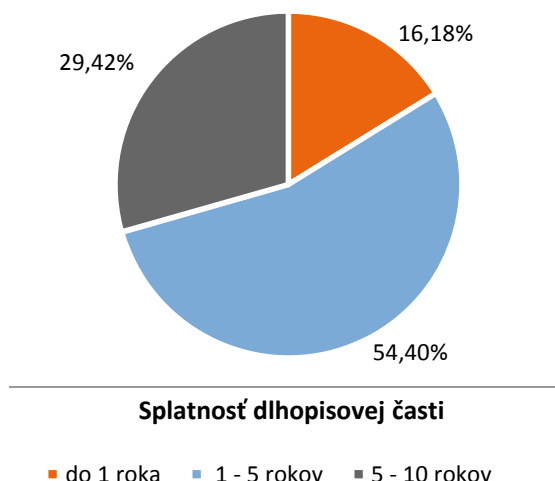
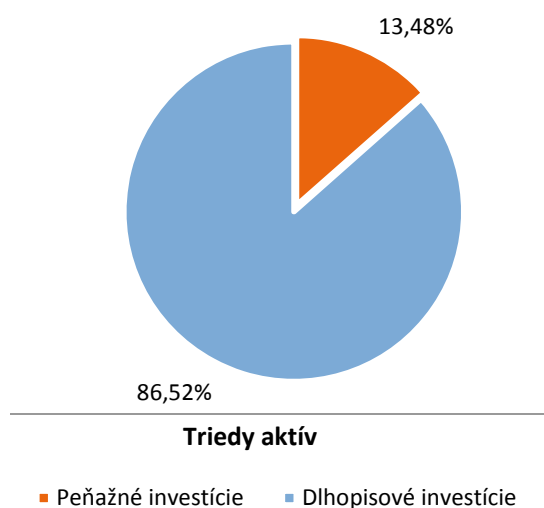
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Duráciu portfólia sme predĺžili na úroveň približne 1,92 roku. Kladná výkonnosť fondu počas mesiaca odrážala nárast cien dlhopisov v portfóliu (respektíve pokles ich výnosov).



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	11,63%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	10,74%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	10,07%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	8,59%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	4,86%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,93%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,66%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,63%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	2,59%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,28%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,22%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	2,09%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,97%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,46%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,18%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.