

Mesačná správa (k 31.3.2016)

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):	106 176 010,48 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038722 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,86

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,24%
od začiatku roka:	0,71%
za posledných 12 mesiacov:	0,57%

Komentár investičného manažéra

Vývoj na finančných trhoch v marci určovali hlavne centrálné banky a cena ropy. Európska centrálna banka (ECB) na svojom marcovom zasadnutí rozhodla o ďalšom uvoľnení menových kohútikov, čo podporilo akciové i dlhopisové trhy. Holubičou rétorikou prekvapila aj americká centrálna banka (Fed), čím ďalej podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam, hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch. V neposlednom rade sa na zlepšenej nálade na finančných trhoch podpísal aj rast cien ropy. Z akciových trhov si najväčšie zisky v uplynulom mesiaci pripísali akcie na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM +8,8 % v USD), ktoré boli hlavným benefičantom vyšších cien ropy a aktivity centrálnych bánk. Darilo sa aj akciám v strednej Európe, keď CECE Index posilnil o 9,8 % v EUR. Akcie v USA (S&P 500) vzrástli o 3,8 %. Akciové trhy v západnej Európe (Euro Stoxx 50 -0,5 %) a Japonsku (Nikkei 225 +0,8 %) svojou výkonnosťou zaostali za ostatnými trhmi, keď silnejšie euro a predovšetkým japonský jen môžu negatívne doľahnúť na už teraz slabý výhľad rastu. Z rozšírenia programu kvantitatívneho uvoľňovania ECB ťažili štátne dlhopisy, keď ich ceny v marci opäť rástli, respektíve klesali ich výnosy. V snahe hľadania kladných výnosov sa lepšie darilo dlhopisom štátov periférie, zatiaľ čo ceny dlhopisov jadra eurozóny rástli pomalšie. Výrazné zisky zaznamenali podnikové dlhopisy po oznámení, že ECB začne skupovať aj túto triedu aktív.

ECB v marci nesklamala. Predovšetkým navýšenie programu kvantitatívneho uvoľňovania o 20 mld. EUR na 80 mld. EUR mesačne bolo o 10 mld. EUR vyššie, než s čím počítal trh. Menová autorita zároveň oznámila zahájenie nového programu TLTRO na posilnenie likvidity bánk a ich schopnosti

poskytovať viac úverov. Banka podľa očakávania znížila svoju depozitnú sadzbu o 10 bodov, ale zároveň naznačila, že jej ďalšie zníženie nie je pravdepodobné. To malo za následok výrazné posilnenie eura. Po odznení prvotnej volatility sa akcie vydali severným smerom v súlade s očakávanou reakciou na menovú expanziu.

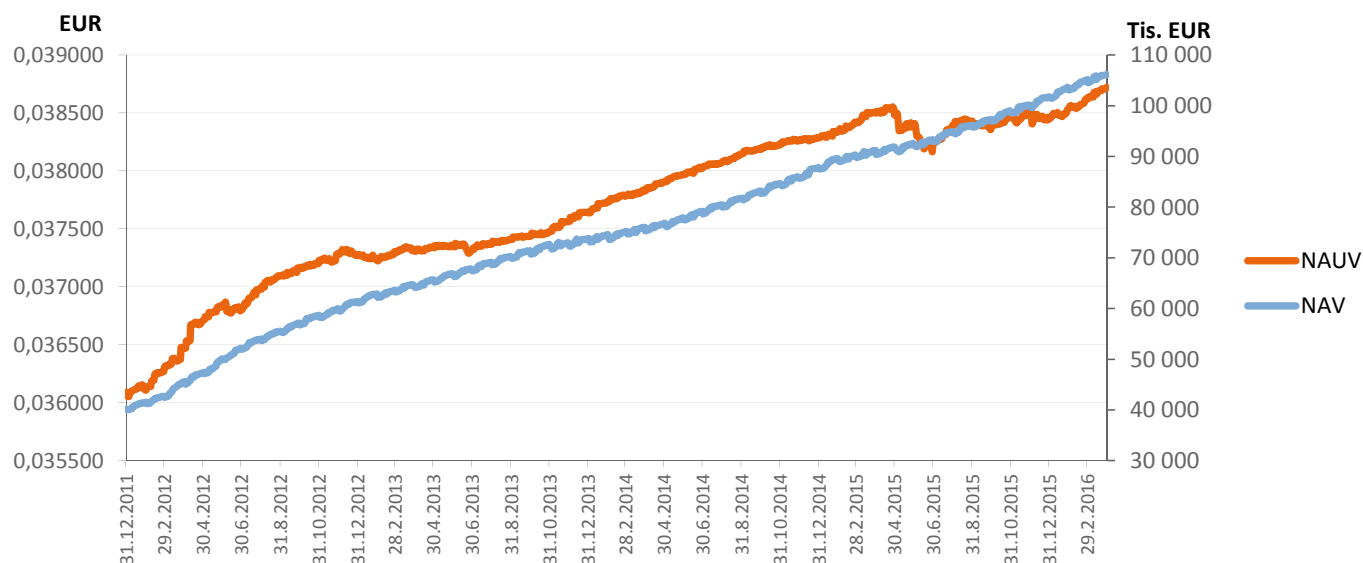
Po marcovom zasadnutí Fedu to vyzerá, že tento rok môžeme čakať zvýšenie sadzieb po 25 bodoch dvakrát, čo znamená významnú zmenu oproti poslednému jednaniu, kedy centrálni bankári predpokladali štyri zvýšenia sadzieb. Trh tak vo svetle lepších dát o reálnej ekonomike a cenách a obratu na rope čakal, že banka nepreladí na holubičiu notu tak výrazne. Dolár ďalej oslaboval, naopak akcie, a to hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch, rástli.

Návrat dôvery v oživenie americkej ekonomiky, respektíve výrazný pokles pravdepodobnosti recesie v USA, významnou mierou prispeli k rastu apetítu po rizikových aktívach. K návratu dôvery pomohli hlavne nové dáta. Index ISM rázne vyskočil nad 50 bodov po skoro polročnej prestávke, čo naznačuje, že sa situácia v americkom priemysle zlepšuje. Dáta z trhu práce zostávajú stabilne veľmi silné. Lepšie dáta začali prichádzať aj z Európy či rozvíjajúcich sa ekonomík, čo trhom postačilo k ich stabilizácii.

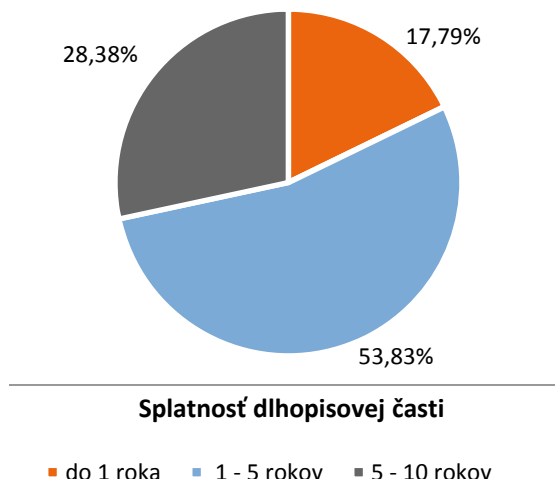
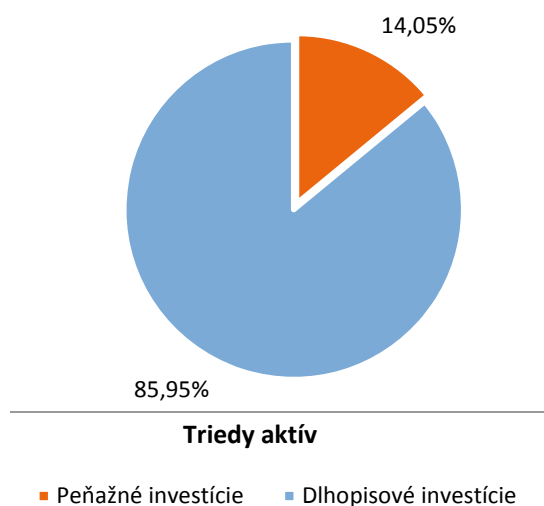
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Duráciu portfólia sme mierne znížili z 1,92 roku na úroveň 1,86 roku. Kladná výkonnosť fondu počas mesiaca odrážala nárast cien vládnych aj podnikových dlhopisov v portfóliu (respektíve pokles ich výnosov).



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	11,36%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	10,64%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	9,84%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	8,39%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,36%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	4,78%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	4,17%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,55%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,57%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	2,44%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,24%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,86%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	1,46%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,43%
OMVAV 4,25 10/12/21	XS0690406243	dlhopis	1,14%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.