

# Mesačná správa (k 29.2.2016)

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):	105 136 977,84 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038628 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,92

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,25%
od začiatku roka:	0,46%
za posledných 12 mesiacov:	0,54%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy hneď v úvode mesiaca zasiahla nová vlna výpredajov rizikových aktív. Do centra pozornosti sa dostali hlavne európske banky. V priebehu mesiaca boli finančné trhy aj naďalej pod vplyvom značnej volatility, ale sentiment voči riziku sa postupne zlepšoval. Pomohli nové informácie okolo ropy ale aj nové makroekonomické dáta či holubičia rétorika z centrálnych bánk. Hlavné svetové akciové indexy tak aj vo februári zaznamenali zápornú výkonnosť, straty však boli výrazne menšie v porovnaní s predošlým mesiacom. Najväčšie straty si pripísali akcie v Japonsku (Nikkei 225 -8,5 %) a v Európe (Euro Stoxx 50 -3,2 %, nemecký DAX -3,1 %). Lepšie dopadli akcie v USA (S&P 500 -0,1 %) a na trhoch rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM -0,3 % v USD). Akcie v strednej Európe dokonca dosiahli kladnú výkonnosť (CECE +1,1 % v EUR). Z pretrvávajúcej volatility na trhoch ťažili hlavne štátne dlhopisy, keď ich ceny vo februári rástli, respektíve klesali ich výnosy. Najviac klesali výnosy dlhopisov štátov jadra eurozóny, ale darilo sa aj stredoeurópskym vládnym dlhopisom. Zaostávali dlhopisy štátov periférie eurozóny. Možná dohoda zmrazenia ťažby ropy hlavnými producentmi prospela cene ropy. V priebehu mesiaca si ropa prešla aj pádmi, ale mesiac zakončila výrazne vyššie (ropa Brent +7,9 %), čo zároveň podporilo akcie na rozvíjajúcich sa trhoch.

Významná časť výpredajov rizika na začiatku mesiaca sa týkala európskych bánk, ktoré začali byť znovu vnímané ako vážny problém. V centre diania sú obavy o zdravie Deutsche Bank vo svetle nižšieho výhľadu úrokových sadzieb, hroziacich pokút a rizikových podsúvahových položiek. Problémy bankového sektoru sa stávajú kľúčovým bodom aj

pre Európsku centrálnu banku (ECB), ktorá by mala v marci ďalej uvoľniť politiku. Vzhľadom k problémom, ktoré bankám spôsobuje výhľad nízkych sadzieb, bude ECB motivovaná k väčšiemu využitiu alternatívnych prostriedkov.

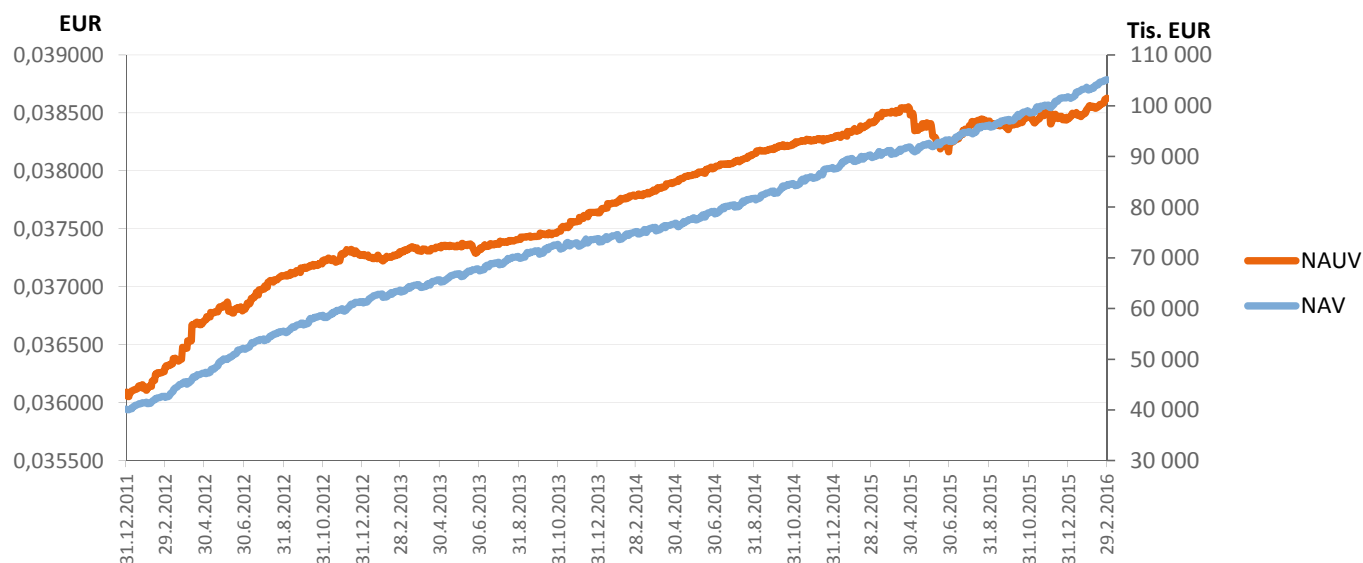
Vývoj na trhoch určovala aj cena ropy. V priebehu mesiaca síce prešla turbulentným vývojom, ale mesiac nakoniec zakončila so slušným ziskom. Kľúčovou témou je možnosť zmrazenia ťažby hlavnými producentmi za účelom stabilizácie cien. Kartelová dohoda sa rodí ťažko, ale prehlásenia ropných ministrov fungujú hlavne ako slovné intervencie a na nich rástla aj cena ropy.

K obratu sentimentu voči rizikovým aktívam pomohla hlavne vyššia cena ropy, rétorika centrálnych bánk a prichádzajúce lepšie makrodáta. Z amerického priemyslu síce chodili zmiešané správy, aj tie však boli na trhoch prijímané s istou úľavou. Dáta z Európy vo februári veľmi nepotešili. Predbežné februárové PMI indexy z eurozóny naznačujú už len veľmi miernu expanziu. Predbežná nemecká inflácia za február prekvapila sklznutím do záporu, čím rastie tlak na akciu zo strany ECB v marci. Naopak v prípade Fedu posledné dáta zvyšujú šance, že nakoniec k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb v tomto roku ešte dôjde.

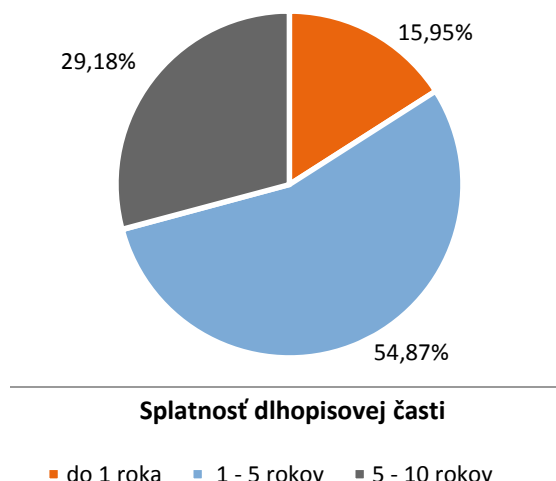
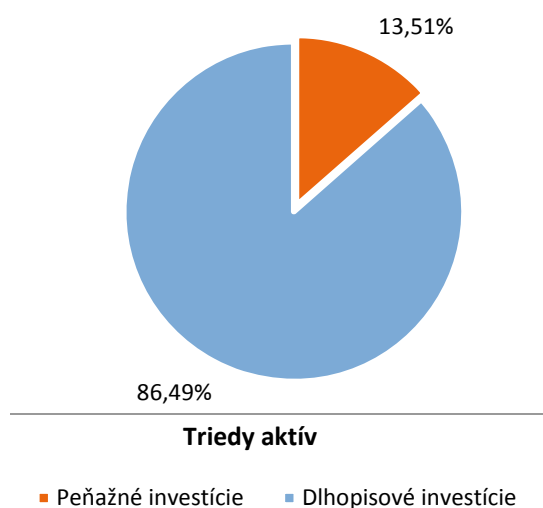
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia zostala nezmenená približne na úrovni 1,92 roku. Kladná výkonnosť fondu počas mesiaca odrážala nárast cien dlhopisov v portfóliu (respektíve pokles ich výnosov).



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	11,47%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	10,72%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	9,93%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	8,47%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	4,82%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,89%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,60%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,60%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	2,55%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,26%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,18%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	2,08%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,95%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,44%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,16%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.