

Mesačná správa (k 30.4.2016)

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):	107 261 497,54 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038727 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,62

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,01%
od začiatku roka:	0,72%
za posledných 12 mesiacov:	0,63%

Komentár investičného manažéra

V uplynulom mesiaci panovala na finančných trhoch dobrá nálada podporovaná vyššími cenami komodít a očakávaným pomalším rastom sadzieb v Spojených štátoch. Priaznivý sentiment sa však z trhov postupne vytrácal. Aprílové zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprineslo nič nové. V holubičom tóne ale pokračovala americká centrálna banka (Fed), čím podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam. Posunutie termínu zvyšovania sadzieb a slabší dolár prihrali najväčšie zisky akciám na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (index MSCI EM +3,1 % v USD). Akcie v USA a západnej Európe posilnili len mierne, keď index S&P500 vzrástol o 0,6 % a Euro Stoxx 50 o 1,3 %. Po úspešnom marci časť ziskov odovzdali akcie v stredoeurópskom regióne, ktoré merané indexom CECE (v EUR) stratili 1,6 %. Silný jen a sklamanie z nečinnosti Bank of Japan uškodili japonským akciám. Akciový index Nikkei 225 tak poklesol o 5,6 %. Časť tohtoročných kapitálových ziskov odovzdali štátne dlhopisy, ktorých výnosy po dlhšej prestávke opäť mierne rástli (klesali ich ceny). Z regionálneho pohľadu sa lepšie darilo len štátnych dlhopisom pobaltských krajín a strednej Európy, ktorých výnosy stagnovali. Naopak, ďalšie zisky si pripísali podnikové dlhopisy. Spready voči bezpečným štátnym dlhopisom sa ďalej uťahovali, hlavne na dlhopisoch nižšej kvality zo špekulatívneho pásma.

Zasadanie ECB podľa očakávaní neprineslo žiadne zmeny v nastavení politiky. Prezident Draghi na tlačovej konferencii nezosilnil holubičí tón vo svojej rétorike. Ekonomiku hodnotil relatívne priaznivo, i keď riziká vidí smerom dole. Inflácia môže podľa šéfa ECB klesnúť ešte pod nulu, ale neskôr v priebehu roka by sa mala vydať smerom hore. Celkovo tak

ECB príliš nerieši ďalšiu podporu rastu HDP a odkazuje skôr na vlády.

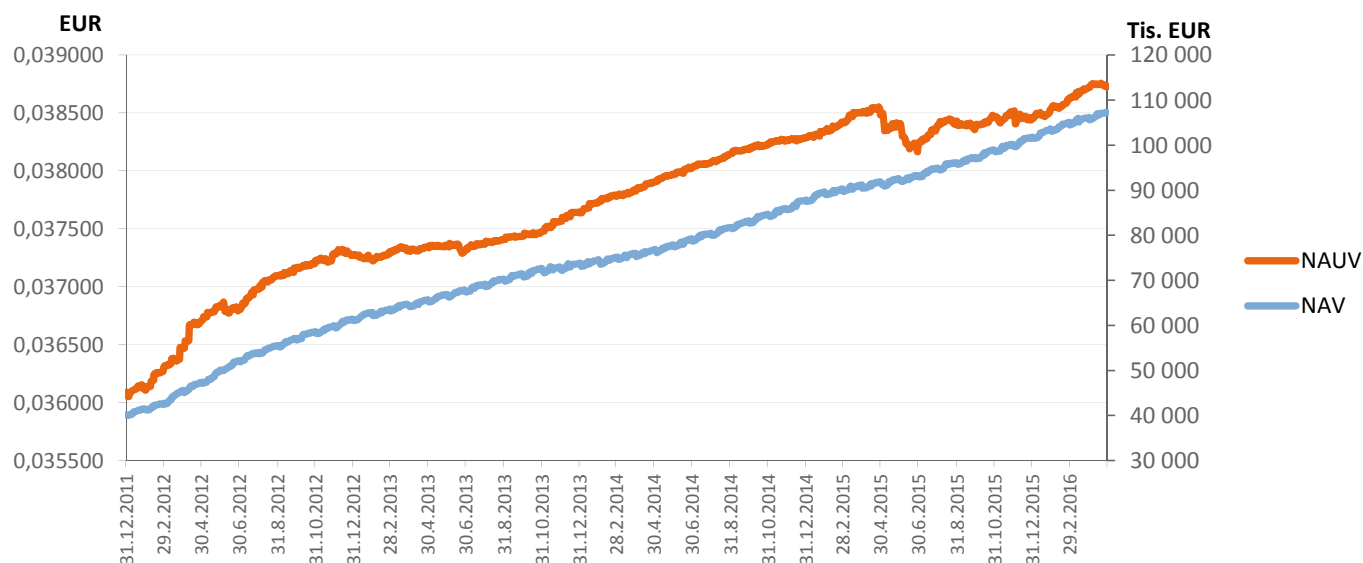
Na druhej strane, americký Fed deklaroval svoju opatrnosť a zviazanosť svojej politiky s prichádzajúcimi novými makrodátami. Tie však z druhého brehu Atlantiku chodili horšie voči očakávaniam. Americká ekonomika stráca tempo a HDP Spojených štátov v prvom štvrtroku znovu spomalil. Po horších číslach tak klesla pravdepodobnosť, že úrokové sadzby v tomto roku vzrastú dvakrát, čo je pre dolár negatívna správa. Ďaleko väčší rozruch spôsobila japonská centrálna banka, ktorá svoju politiku nezmenila, čo trhy sklamlalo.

Finančné trhy v apríli sledovali vývoj ceny ropy, ktorá pokračovala v spanilej jazde nahor. Korelácia s inými triedami aktív (hlavne s akciami) však postupne klesala. Negatívnou správou pre ropu bol neúspech jednaní producentov v Dohe. Vzápätí ale ropa našla oporu v štrajku v Kuvajte a v správach o poklese produkcie mimo krajín OPEC. V apríli sa začala aj výsledková sezóna za prvý kvartál. Tá sa lepšie vyvíja v USA v porovnaní s Európou. Celkovo však firmy zaznamenali v priemere medziročný pokles tržieb i ziskov.

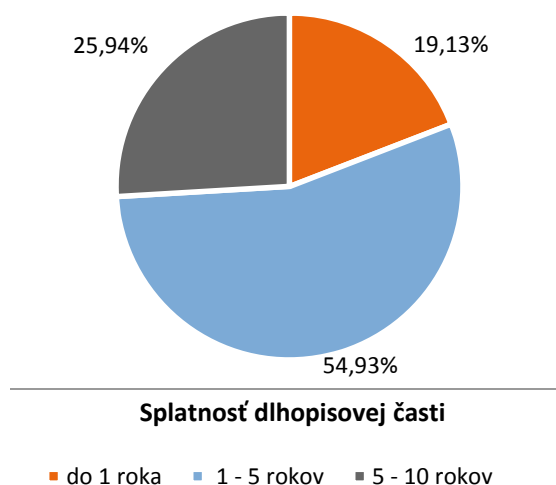
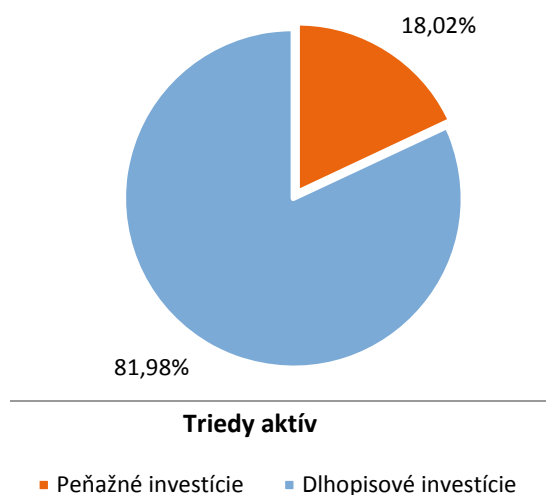
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Duráciu portfólia sme ďalej mierne znížili z 1,86 roku na úroveň 1,62 roku. Mierny rast výnosov vládnych dlhopisov bol kompenzovaný slušnou výkonnosťou podnikových dlhopisov. Cena dôchodkovej jednotky sa tak na medzimesačnej báze výrazne nezmenila.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dĺhopis	11,23%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dĺhopis	10,52%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dĺhopis	9,74%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dĺhopis	8,30%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dĺhopis	4,73%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dĺhopis	4,13%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dĺhopisový index	3,88%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dĺhopis	3,52%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dĺhopis	2,56%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dĺhopis	2,55%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dĺhopis	2,42%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dĺhopis	2,22%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dĺhopis	1,84%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dĺhopis	1,41%
CESDRA 4,125 07/19	XS0807706006	dĺhopis	1,12%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.