

Mesačná správa (k 31.8.2016)

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):	112 976 219,40 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038934 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,90

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	1,26%
za posledných 12 mesiacov:	1,31%

Komentár investičného manažéra

Pri prázdninovej nižšej aktivite na trhoch a absencii významných správ zavládol v auguste na finančných trhoch relatívny pokoj. Ústrednou témou na trhoch bola predovšetkým politika americkej centrálnej banky (Fedu), ku ktorej prispievali komentáre centrálnych bankárov ale aj prichádzajúce nové makrodáta. Akcie v globálnom meradle v auguste nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World vzrástol o 0,1% v USD. Relatívne lepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ale len v prvej polovici mesiaca. Index MSCI EM, kopírujúci výkonnosť akcií firiem v rozvíjajúcich sa krajinách, v dolárovom vyjadrení posilnil o 1,3 %. Akcie v stredoeurópskom regióne merané indexom CECE vzrástli o 2,2 % v EUR. Na vyspelých trhoch si zisky pripísali hlavne akciové indexy, ktoré v predošlých mesiacoch výkonnosťne zaostávali. Japonský Nikkei 225 vzrástol o 1,6 %, západoeurópsky Euro Stoxx 50 o 1,9 %, zatiaľ čo americký index S&P 500 len o 0,3 %. Dlhopisy bez väčšieho impulzu viac menej prešľapovali na mieste s výnimkou štátnych dlhopisov pobaltských krajín a regiónu CEE, ktorých výnosy ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najväčšie zisky zaznamenali rumunské a poľské štátne dlhopisy.

Pozornosť investorov sa sústredila hlavne na politiku Fedu. Komentáre zástupcov Fedu v priebehu mesiaca boli ladené prevažne smerom k skorému zvyšovaniu sadzieb. Podľa Jamesa Bullarda by mali sadzby vzrásť v tomto roku, ale výhľad sadzieb zostáva nízky. Dennis Lockhart si dokonca dokáže v tomto roku predstaviť zvýšenie sadzieb dvakrát. Celkovo tak bankári naznačovali, že trh podceňuje možnosť rastu sadzieb ešte v tomto roku a v hre preto stále zostáva možnosť zvýšiť sadzby

už v septembri. Neistota ohľadne ďalšieho nastavenia politiky Fedu tak v druhej polovici augusta ubrala na výkonnosti amerických akcií a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Na trhy malo v auguste vplyv aj rozhodnutie Bank of England, ktorá priniesla razantnejšiu akciu ako sa čakalo. Banka nielen znížila sadzby, ale tiež obnovila nákupy štátnych dlhopisov, pridala nákupy firemných dlhopisov a ponúkla ďalšie zdroje bankám.

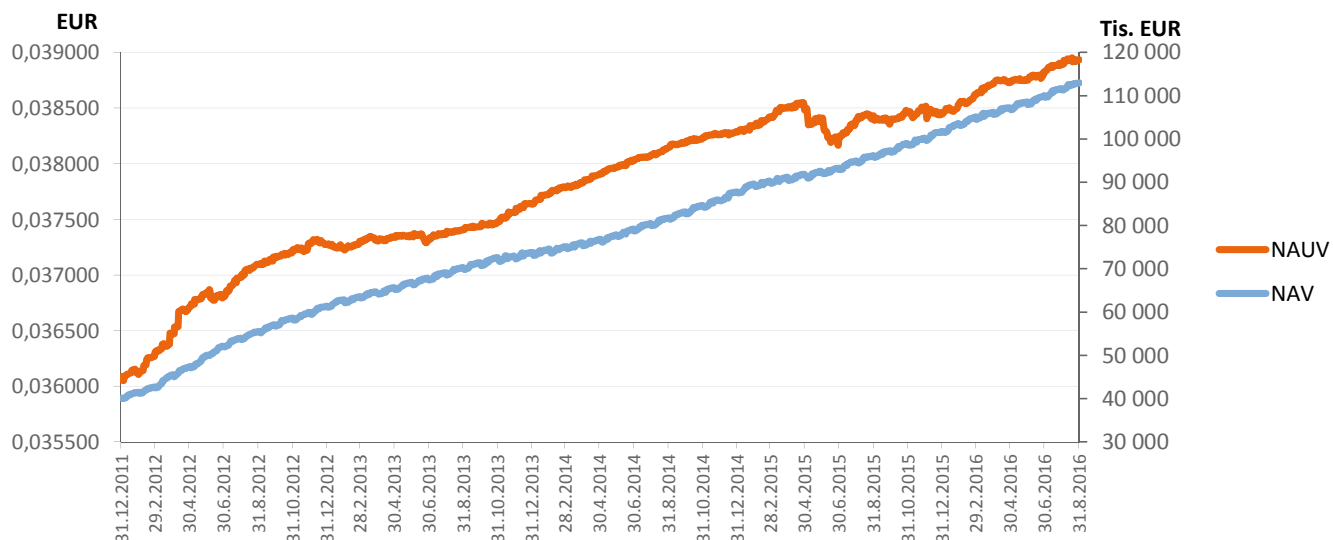
Augustové makroekonomické dáta zo zámoria hovorili skôr v prospech neskoršieho rastu sadzieb, pretože boli celkovo horšie v porovnaní s očakávaniami. Útlmom sklamali napríklad maloobchodné tržby, pokles produktivity práce alebo slabšie štatistiky o americkej inflácii. V Európe pokračovali vcelku slušné dáta, ktoré ďalej potvrdili odolnosť regiónu voči šoku z „Brexitu“, čo sa zároveň podpísalo pod solídnu výkonnosť európskych akciových trhov. Trend zlepšujúcich sa dát pokračoval aj na rozvíjajúcich sa trhoch, a to napriek stále slabým číslam z čínskej ekonomiky.

Celkovo lepšie skončila aj firemná výsledková sezóna za druhý kvartál. Postupne sa naprieč trhmi zlepšujú aj odhady na budúce zisky firiem. V mnohých regiónoch sa síce ešte počíta s poklesom ziskov v najbližších 12 mesiacoch, odhady sú už však výrazne menej pesimistické.

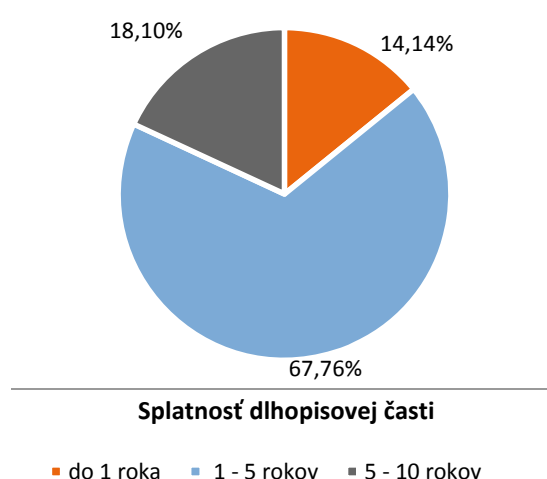
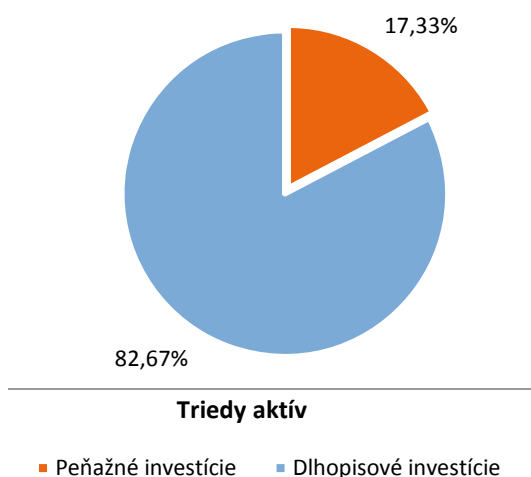
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia zostala nezmenená na úrovni 1,9 roku. Kladná výkonnosť fondu počas mesiaca odrážala nárast cien dlhopisov v portfóliu (respektíve pokles ich výnosov).



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,69%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	9,81%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	9,23%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,88%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,77%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,76%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,56%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,34%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	3,30%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,78%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	2,30%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,00%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,96%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,76%
SLOREP 2,25 03/25/22	SI0002103453	dlhopis	1,50%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.