

Mesačná správa (k 30.9.2016)

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):	114 154 385,81 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038923 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,83

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,03%
od začiatku roka:	1,23%
za posledných 12 mesiacov:	1,42%

Komentár investičného manažéra

Septembrovému dňaniu na finančných trhoch dominovali centrálné banky, trhy však reagovali aj na vývoj okolo blížiacich sa prezidentských volieb v USA. Tieto udalosti síce dokázali trhy v priebehu septembra rozkolísať, ale hlavné triedy aktív zakončili mesiac bez výraznejších zmien. Akcie v globálnom meradle v septembri nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World posilnil o 0,1 % v USD. V septembri sa opäť relatívne lepšie darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ktoré merané indexom MSCI EM vzrástli o 0,5 % v dolárovom vyjadrení. Hodnota amerických akcií obsiahnutých v indexe S&P 500 klesla o 0,2 %. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 klesol o 0,9 %, zatiaľ čo japonský Nikkei 225 stratil 1,0 % zo svojej hodnoty. Spolu s poklesom akcií v prvej polovici mesiaca rástli výnosy štátnych dlhopisov. Dôvodom mohlo byť sklamanie z dielne Európskej centrálnej banky (ECB), ako aj stávky na rast sadzieb v zámorí. V závere mesiaca, po jednaní americkej centrálnej banky (Fed), sa výnosy vrátili ku klesajúcemu trendu a za celý september si v priemere európske dlhopisy pripísali malé zisky.

Jednanie ECB neprinieslo žiadnu zmenu v nastavení menovej politiky. Sadzby sú stále, kde boli, rovnako aj objem nákupov. Dokonca ani predĺženie nákupov sa nekonalo. Navyše, ECB vôbec nenaznačila, že by chcela do budúcnosti na menovej politike niečo meniť. Akcie sa vydali smerom dole, výnosy dlhopisov naopak hore. Táto situácia ale dlho nevydržala a celkový efekt zasadnutia nakoniec nebol výrazný.

Pozornosť trhov sa tak rýchlo presunula k americkému Fedu. Práve špekulácie o politike Fedu trhy ovplyvňovali už dlho a riešila sa otázka, či už septembrové zasadnutie prinesie zvýšenie sadzieb. Samotný Fed vysielal najprv signály

smerujúce k utiahnutiu menovej politiky, ale posledné dáta skôr nabádali k opatrnosti. V septembri vyšli slabé štatistiky z trhu práce, veľmi zle dopadli aj prieskumné indexy ISM a poklesol aj maloobchod. Fed nakoniec sadzby nedvihol, ale naďalej počíta s jedným zvýšením sadzieb do konca roka. Výsledok jednania tak podporil akcie a dlhopisy, zatiaľ čo dolár oslabil.

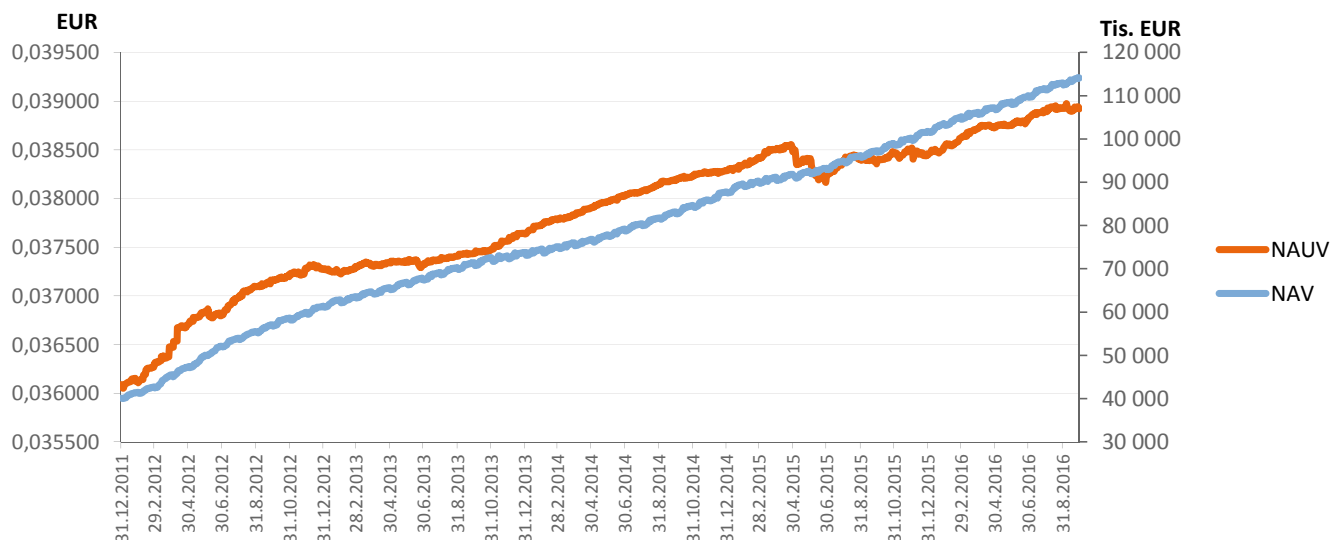
Zaujímavé bolo zasadnutie japonskej centrálnej banky (BoJ). Banka prehodnotila svoj prístup k menovej politike a spravila v ňom zmeny, na sadzby ani objem nákupov dlhopisov však zatiaľ nesiahla. BoJ sa po novom zameria na formovanie výnosovej krivky. Desaťročný výnos by banka chcela držať okolo nuly, čo znamená zvýšenie aktivity banky na kratších splatnostiach.

Z korporátnych udalostí mali na trhy najväčší dopad správy okolo Deutsche Bank. Americké ministerstvo spravodlivosti udelilo banke pokutu vo výške 14 miliárd USD v súvislosti s pochybeniami, ktoré banka spravila počas hypotekárnej krízy. Banka pritom na tento účel vytvorila rezervu len 5 mld. USD. Správy tak vyvolali u investorov obavy zo solventnosti banky, čo zapríčinilo nervozitu aj na akciách iných európskych bankových domov. Problémy Deutsche Bank tak negatívne poznačili septembrovú výkonnosť európskych akcií.

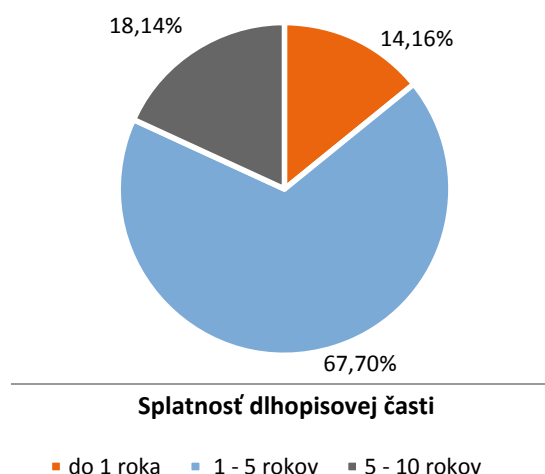
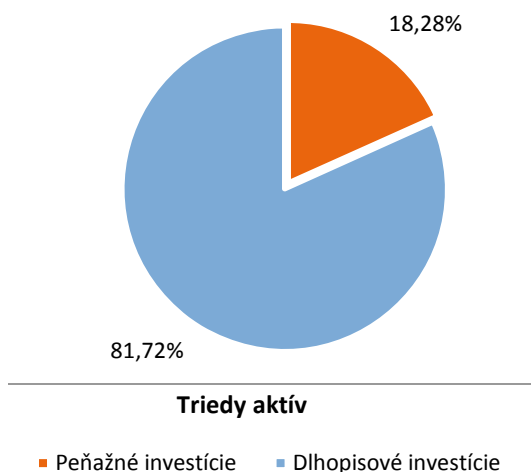
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Dĺžka portfólia zľahka klesla na 1,83 roku. Výkonnosť fondu v septembri bola -0,03 %. Ceny dlhopisov v portfóliu v priebehu septembra nezaznamenali výraznejší pohyb.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,56%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	9,72%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	9,12%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,80%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,73%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	3,72%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,54%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,31%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	3,27%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	dlhopis	2,66%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	2,28%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	1,98%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,94%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,74%
SLOREP 2,25 03/25/22	SI0002103453	dlhopis	1,49%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.