

Mesačná správa (k 31.10.2015)

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):	98 956 712,02 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038467 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,66

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,23%
od začiatku roka:	0,47%
za posledných 12 mesiacov:	0,60%

Komentár investičného manažéra

Október priniesol na finančné trhy výrazné zlepšenie sentimentu, k čomu prispeli hlavne centrálné banky, zmiernenie obáv z vývoja na „emerging markets“ a celkovo priaznivé valuácie po silných výpredajoch počas 3Q2015. Výrazný obrat nastal na akciových trhoch, ktoré v októbri zaznamenali silný rast. Zo zlepšenej nálady najviac ťažili akcie v západnej Európe (Eurostoxx 50; +10,3 %), Japonsku (Nikkei 225; +9,8 %), či Amerike (S&P 500; +8,4 %). Darilo sa aj akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; +7,0 % v USD). V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) klesali výnosy štátnych dlhopisov (rástli ich ceny). K poklesu výnosov došlo po celej výnosovej krivke, najviac však na jej dlhom konci. Z regionálneho pohľadu zaznamenali najväčší pokles výnosy na periférii eurozóny (EMU), menší pokles nastal u dlhopisov štátov jadra EMU. Silný dopyt po rizikových aktívach priniesol zisky aj podnikovým dlhopisom. Výnosy na korporátnych dlhopisoch klesali, najviac u tých v špekulatívnom pásme na rozvíjajúcich sa trhoch.

Hlavnú úlohu na finančných trhoch opäť zohrali centrálné banky, respektíve očakávania ohľadom ďalšieho nastavenia ich menových politík. Spúšťačom obratu na trhoch boli paradoxne horšie makrodáta z amerického trhu práce, ktoré znížili pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Americkou centrálnou bankou (Fed) ešte v tomto roku. Fed síce na svojom októbrovom zasadnutí nakoniec pripustil možnosť zvýšenia sadzieb ešte v decembri, v zápise z jednaní však vynechal zmienku o externých rizikách pre tamojšiu ekonomiku, čo trhom stačilo na ďalší rast. Oporu trhom

dodala aj ECB, ktorá zvažuje ďalšie uvoľnenie menových kohútikov. O nastavení ďalšej politiky bude ECB rozhodovať už na najbližšom zasadnutí v decembri.

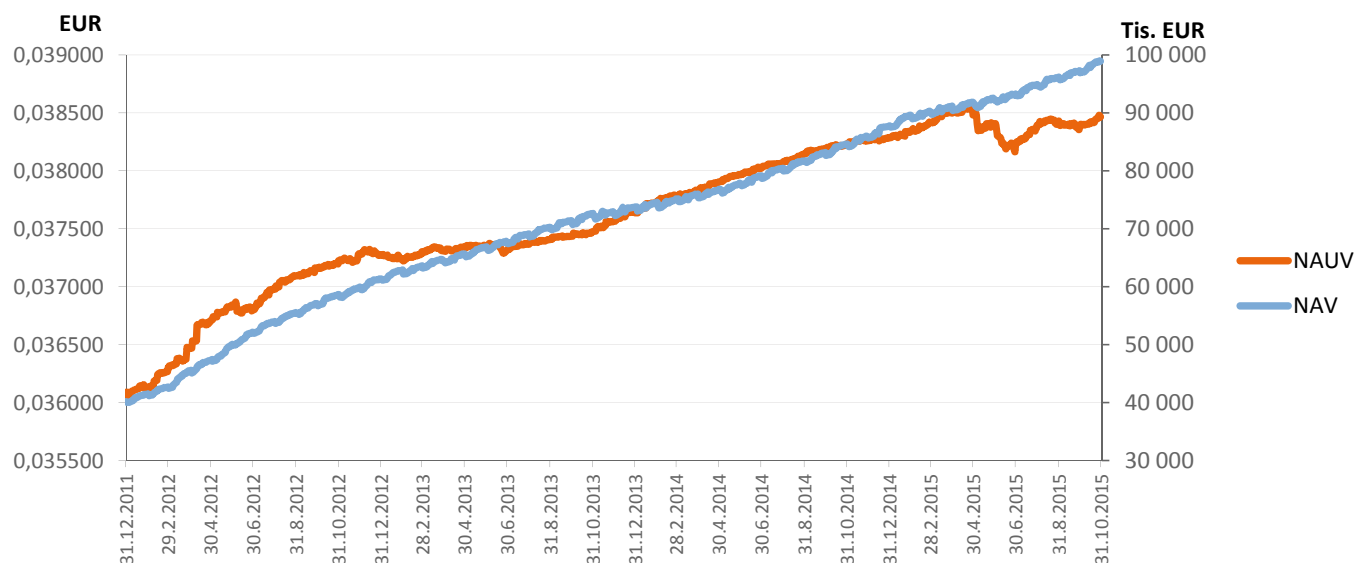
Októbrové štatistiky zo západných ekonomík vyzneli zmiešané. Zatiaľ čo v Európe dáta ukazujú na pokračovanie (pomalého) oživenia, v Amerike dostal solídny rast trhliny v podobe horších makroekonomických čísiel. Makroekonomické ukazovatele z „emerging markets“ naznačujú stabilizáciu v regióne, čo trhy tiež ocenili silným rastom.

Pod lepšiu výkonnosť trhov sa podpísal aj solídny priebeh výsledkovej sezóny za tretí kvartál. Z indexu S&P 500 svoje výsledky už reportovalo 80 % firiem. Zisky firiem v 3Q2015 síce medziročne klesli o 4,0 % (hlavne kvôli energetickému sektoru), v priemere však firmy dokázali prekonať očakávania o 4,8 % na úrovni zisku.

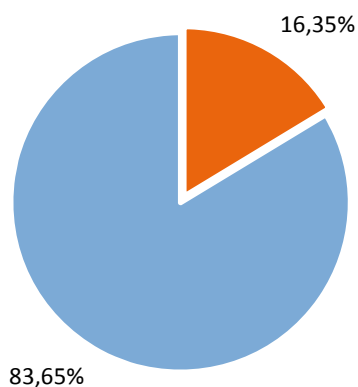
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia zostala nezmenená na úrovni približne 1,66 roku. Čo sa týka skladby portfólia, najväčšiu expozíciu drží fond na dlhopisové papiere so splatnosťou 5-7 rokov. Kladná výkonnosť fondu počas mesiaca odrážala mierny nárast cien dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

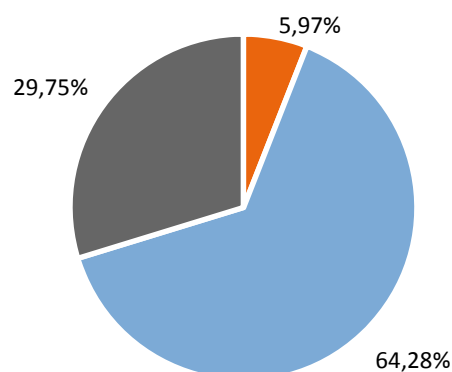


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhospisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	12,18%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	10,56%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,00%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	8,44%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	4,88%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,87%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,76%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,38%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,32%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	2,22%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	2,07%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,98%
Rep. of Slovenia 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,92%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,51%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,23%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.