

# Mesačná správa (k 30.9.2015)

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):	97 305 814,16 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038377 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,60

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,14%
od začiatku roka:	0,24%
za posledných 12 mesiacov:	0,48%

## Komentár investičného manažéra

Situácia na finančných trhoch sa v predchádzajúcom mesiaci ďalej zhoršila a september tak ukončil najhorší štvrtrok pre globálne trhy od roku 2011. Investori toho za posledný mesiac zažili dosť. Od eskalácie obáv z dopadu spomalenia rozvíjajúcich sa trhov („Emerging Markets“), cez rozhodnutie americkej centrálnej banky (Fedu) odložiť zvýšenie úrokových sadzieb až po šokujúcu emisnú kauzu Volkswagenu. Súhra vyššie uvedených udalostí priniesla nemalé straty hlavným akciovým indexom, predovšetkým v západnej Európe (Eurostoxx 50; -5,1 %) či Japonsku (Nikkei 225; -7,3 %). Miernejší pokles nastal na amerických akciách (S&P 500; -2,5 %) a trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM; -3,3 % v USD). Naopak, prostredie zvýšenej neistoty prialo bezpečnejším aktívam - dlhopisom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali (rástli ich ceny), hlavne na dlhom konci výnosovej krivky (dlhopisy s dlhšou splatnosťou).

Čína a Ázia opäť hýbali hlavnými trhmi, ale ich vplyv zoslabol a pozornosť sa postupne presunula k americkej menovej politike. Samotný pohyb čínskych akcií nemal v septembri na hlavné trhy taký dopad. Po poklese v úvode mesiaca sa čínsky trh stabilizoval.

Hlavnou témou septembra bola americká menová politika. V hre bolo prvé zvýšenie úrokových sadzieb Fedu po rokoch stability na nule. Výsledok bol taký, že Fed úrokové sadzby nezvýšil. Dôvodom sú obavy centrálnej banky z dopadu posledného vývoja na finančných trhoch a silného doláru na rast americkej ekonomiky. Práve silnejší dolár a lacnejšie akcie ťahujú menové podmienky aj bez zásahu Fedu. Tieto

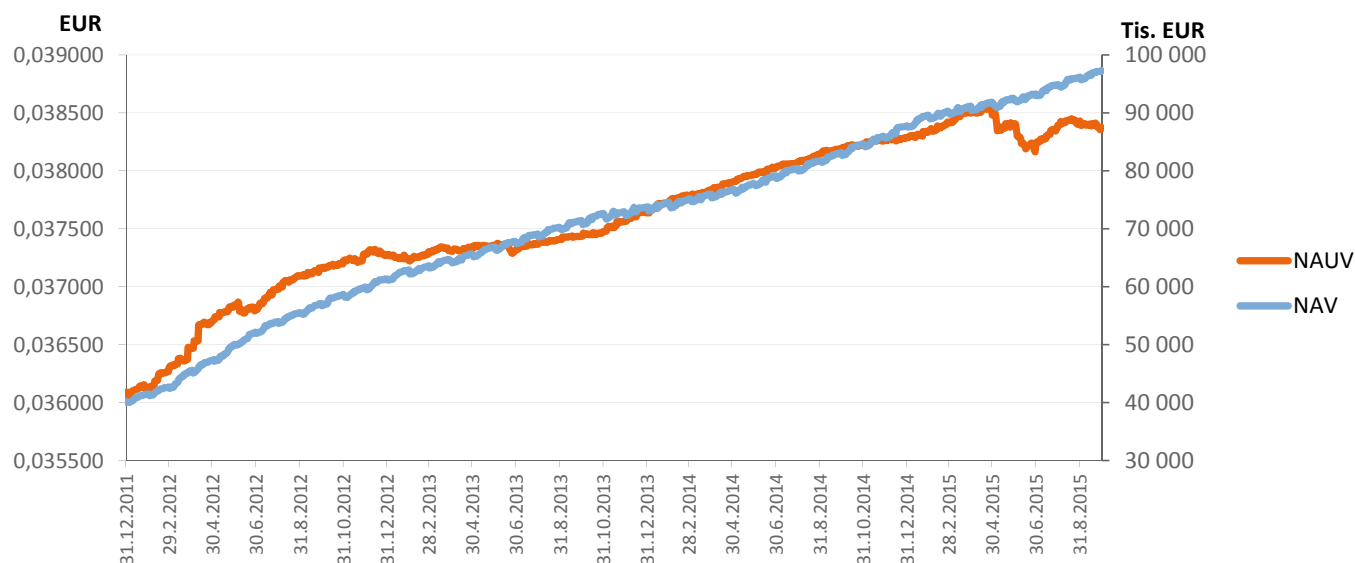
obavy vyvolali negatívnu reakciu na hlavných akciových indexoch. Z regionálneho pohľadu sa najviac prepadli akcie v západnej Európe a Japonsku.

Prostredie pokračujúcej neistoty, uvoľnenej menovej politiky centrálnych bánk, nízkeho rastu a deflačných tlakov prialo dlhopisovým trhom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom na periférii eurozóny (EMU), ktorých výnosy sú obecné vyššie oproti jadrú EMU. Tento vývoj (relatívne ťahovanie výnosov na periférii vs jadro eurozóny) naznačuje návrat investorov k režimu hľadania výnosov v prostredí nízkych sadzieb (tzv. „search for yield“).

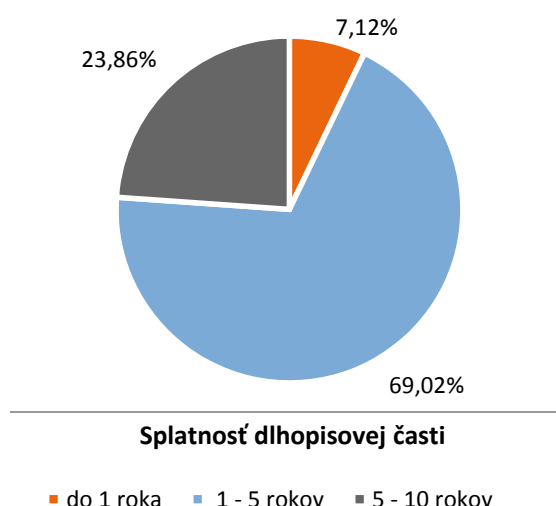
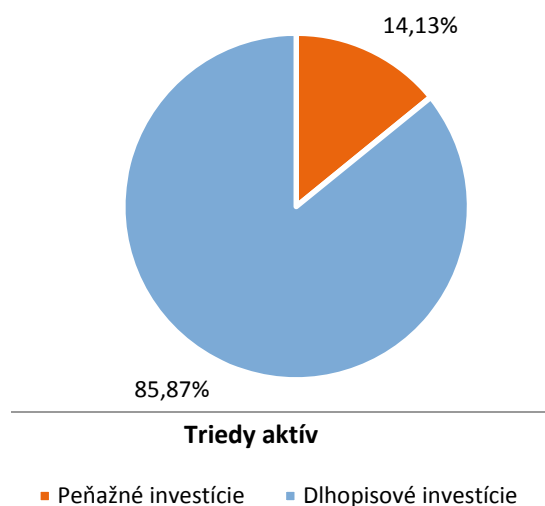
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia bola mierne znížená z 1,7 roku na 1,6 roku. Čo sa týka skladby portfólia, najväčšiu expozíciu drží fond na dlhopisové papiere so splatnosťou 3-7 rokov. Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala mierny pokles cien podnikových dlhopisov v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	12,40%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	10,73%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,15%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	4,96%
Rep of Slovenia 4,375 /19	SI0002102794	dlhopis	4,67%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,92%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	3,76%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,81%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,41%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,36%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	2,25%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	2,10%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	2,00%
Rep. of Slovenia 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,93%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,53%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.