

Mesačná správa (k 31.3.2016)

Rastový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	36 485 143,27 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039771 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,58
Podiel akciových investícií:	56,24%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,85%
od začiatku roka:	-1,48%
za posledných 12 mesiacov:	-6,02%

Komentár investičného manažéra

Vývoj na finančných trhoch v marci určovali hlavne centrálné banky a cena ropy. Európska centrálna banka (ECB) na svojom marcovom zasadnutí rozhodla o ďalšom uvoľnení menových kohútikov, čo podporilo akciové i dlhopisové trhy. Holubičou rétorikou prekvapila aj americká centrálna banka (Fed), čím ďalej podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam, hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch. V neposlednom rade sa na zlepšenej nálade na finančných trhoch podpísal aj rast cien ropy. Z akciových trhov si najväčšie zisky v uplynulom mesiaci pripísali akcie na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM +8,8 % v USD), ktoré boli hlavným beneficentom vyšších cien ropy a aktivity centrálnych bánk. Darilo sa aj akciám v strednej Európe, keď CECE Index posilnil o 9,8 % v EUR. Akcie v USA (S&P 500) vzrástli o 3,8 %. Akciové trhy v západnej Európe (Euro Stoxx 50 -0,5 %) a Japonsku (Nikkei 225 +0,8 %) svojou výkonnosťou zaostali za ostatnými trhmi, keď silnejšie euro a predovšetkým japonský jen môžu negatívne dolahnúť na už teraz slabý výhľad rastu. Z rozšírenia programu kvantitatívneho uvoľňovania ECB ťažili štátne dlhopisy, keď ich ceny v marci opäť rástli, respektíve klesali ich výnosy. V snahe hľadania kladných výnosov sa lepšie darilo dlhopisom štátov periférie, zatiaľ čo ceny dlhopisov jadra eurozóny rástli pomalšie. Výrazné zisky zaznamenali podnikové dlhopisy po oznámení, že ECB začne skupovať aj túto triedu aktív.

ECB v marci nesklamala. Predovšetkým navýšenie programu kvantitatívneho uvoľňovania o 20 mld. EUR na 80 mld. EUR mesačne bolo o 10 mld. EUR vyššie, než s čím počítal trh. Menová autorita zároveň oznámila zahájenie nového programu TLTRO na posilnenie likvidity bánk a ich schopnosti poskytovať viac úverov. Banka podľa očakávania znížila svoju depozitnú sadzbu o 10 bodov,

ale zároveň naznačila, že jej ďalšie zníženie nie je pravdepodobné. To malo za následok výrazné posilnenie eura. Po odznení prvotnej volatility sa akcie vydali severným smerom v súlade s očakávanou reakciou na menovú expanziu.

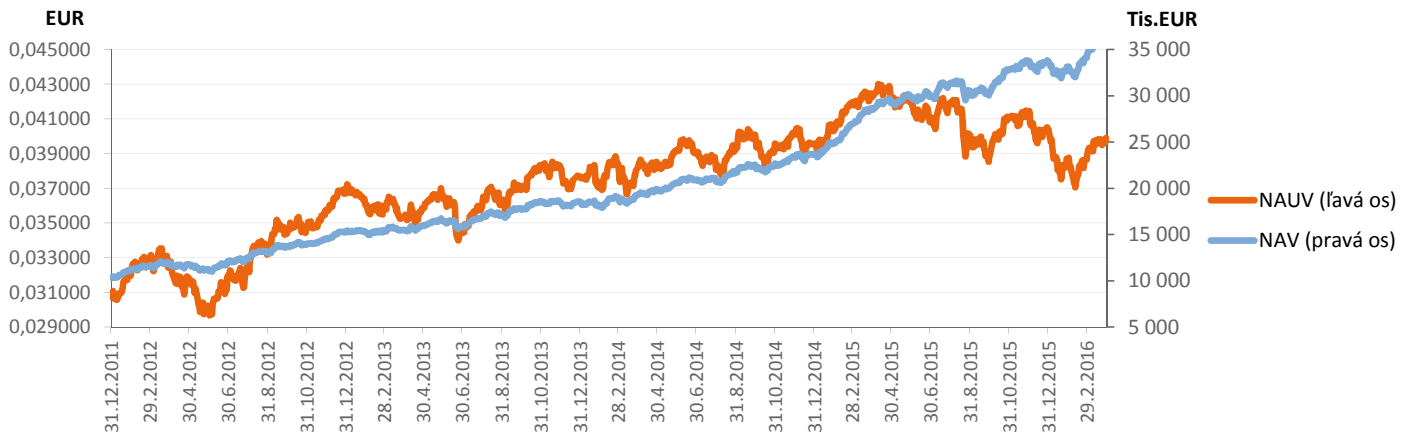
Po marcovom zasadnutí Fedu to vyzerá, že tento rok môžeme čakať zvýšenie sadzieb po 25 bodoch dvakrát, čo znamená významnú zmenu oproti poslednému jednaniu, kedy centrálni bankári predpokladali štyri zvýšenia sadzieb. Trh tak vo svetle lepších dát o reálnej ekonomike a cenách a obratu na rope čakal, že banka nepreladí na holubičiu notu tak výrazne. Dolár ďalej oslaboval, naopak akcie, a to hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch, rástli.

Návrat dôvery v oživenie americkej ekonomiky, respektíve výrazný pokles pravdepodobnosti recesie v USA, významnou mierou prispeli k rastu apetítu po rizikových aktívach. K návratu dôvery pomohli hlavne nové dáta. Index ISM rázne vyskočil nad 50 bodov po skoro polročnej prestávke, čo naznačuje, že sa situácia v americkom priemysle zlepšuje. Dáta z trhu práce zostávajú stabilne veľmi silné. Lepšie dáta začali prichádzať aj z Európy či rozvíjajúcich sa ekonomík, čo trhom postačilo k ich stabilizácii.

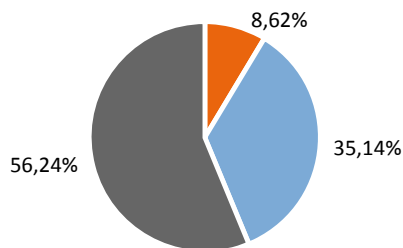
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu na akciových trhoch a poklesu výnosov dlhopisov, respektíve rastu ich cien. Podiel akciovej zložky sme vo fonde mierne znížili z 58,1% na úroveň asi 56,2 % prostredníctvom zníženia expozície na regióny západnej a strednej Európy. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne skrátili duráciu portfólia z 2,75 roku na 2,58 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

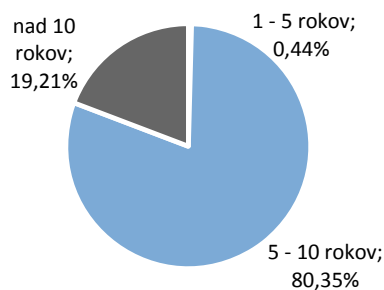


Rozloženie investícií



Triedy aktív

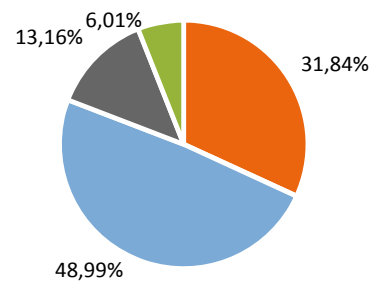
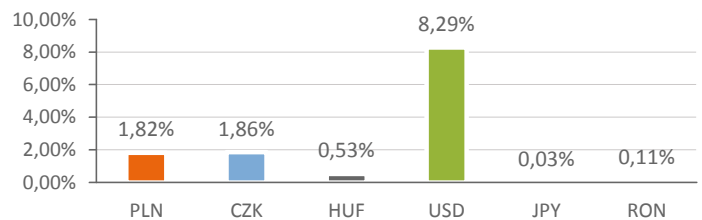
- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Stredná Európa
- Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	8,60%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	8,12%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,07%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	7,31%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	6,51%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,80%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	3,51%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,38%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,28%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,27%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,04%
FRTR 0,5 05/25/25	FR0012517027	dlhopis	1,96%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	dlhopis	1,95%
SPGB 4,8 01/31/24	ES00000121G2	dlhopis	1,94%
ROMANI 3,625 04/24/24	XS1060842975	dlhopis	1,88%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.