

Mesačná správa (k 29.2.2016)

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):	34 126 001,68 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038670 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,75
Podiel akciových investícií:	58,12%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,11%
od začiatku roka:	-4,21%
za posledných 12 mesiacov:	-7,80%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy hneď v úvode mesiaca zasiahla nová vlna výpredajov rizikových aktív. Do centra pozornosti sa dostali hlavne európske banky. V priebehu mesiaca boli finančné trhy aj naďalej pod vplyvom značnej volatility, ale sentiment voči riziku sa postupne zlepšoval. Pomohli nové informácie okolo ropy ale aj nové makroekonomické dáta či holubičia rétorika z centrálnych bánk. Hlavné svetové akciové indexy tak aj vo februári zaznamenali zápornú výkonnosť, straty však boli výrazne menšie v porovnaní s predošlým mesiacom. Najväčšie straty si pripísali akcie v Japonsku (Nikkei 225 -8,5 %) a v Európe (Euro Stoxx 50 -3,2 %, nemecký DAX -3,1 %). Lepšie dopadli akcie v USA (S&P 500 -0,1 %) a na trhoch rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM -0,3 % v USD). Akcie v strednej Európe dokonca dosiahli kladnú výkonnosť (CECE +1,1 % v EUR). Z pretrvávajúcej volatility na trhoch ťažili hlavne štátne dlhopisy, keď ich ceny vo februári rástli, respektíve klesali ich výnosy. Najviac klesali výnosy dlhopisov štátov jadra eurozóny, ale darilo sa aj stredo európskym vládnym dlhopisom. Zaostávali dlhopisy štátov periférie eurozóny. Možná dohoda zmrazenia ťažby ropy hlavnými producentmi prospela cene ropy. V priebehu mesiaca si ropa prešla aj pádmi, ale mesiac zakončila výrazne vyššie (ropa Brent +7,9 %), čo zároveň podporilo akcie na rozvíjajúcich sa trhoch.

Významná časť výpredajov rizika na začiatku mesiaca sa týkala európskych bánk, ktoré začali byť znovu vnímané ako vážny problém. V centre diania sú obavy o zdravie Deutsche Bank vo svetle nižšieho výhľadu úrokových sadzieb, hroziacich pokút a rizikových podsúvahových položiek. Problémy bankového sektoru sa stávajú kľúčovým bodom aj pre Európsku centrálnu banku (ECB),

ktorá by mala v marci ďalej uvoľniť politiku. Vzhľadom k problémom, ktoré bankám spôsobuje výhľad nízkych sadzieb, bude ECB motivovaná k väčšiemu využitiu alternatívnych prostriedkov.

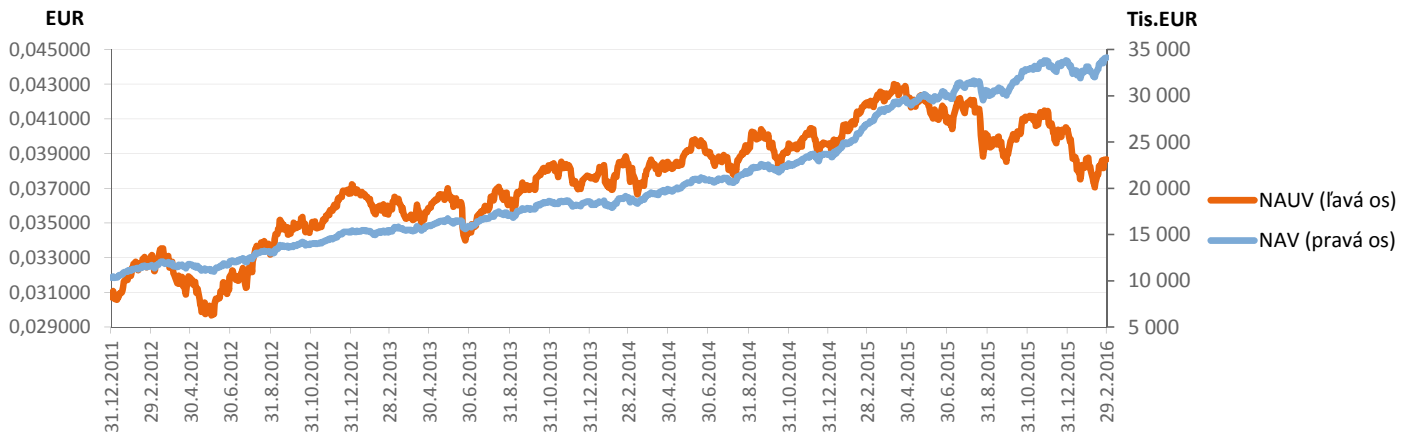
Vývoj na trhoch určovala aj cena ropy. V priebehu mesiaca síce prešla turbulentným vývojom, ale mesiac nakoniec zakončila so slušným ziskom. Kľúčovou témou je možnosť zmrazenia ťažby hlavnými producentmi za účelom stabilizácie cien. Kartelová dohoda sa rodí ťažko, ale prehlásenia ropných ministrov fungujú hlavne ako slovné intervencie a na nich rástla aj cena ropy.

K obratu sentimentu voči rizikovým aktívam pomohla hlavne vyššia cena ropy, rétorika centrálnych bánk a prichádzajúce lepšie makrodáta. Z amerického priemyslu síce chodili zmiešané správy, aj tie však boli na trhoch prijímané s istou úľavou. Dáta z Európy vo februári veľmi nepotešili. Predbežné februárové PMI indexy z eurozóny naznačujú už len veľmi miernu expanziu. Predbežná nemecká inflácia za február prekvapila sklznutím do záporu, čím rastie tlak na akciu zo strany ECB v marci. Naopak v prípade Fedu posledné dáta zvyšujú šance, že nakoniec k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb v tomto roku ešte dôjde.

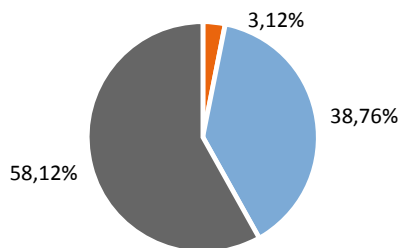
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu na akciových trhoch, čo čiastočne kompenzoval rast cien dlhopisov. Podiel akciovej zložky sme vo fonde mierne znížili na úroveň asi 58,1 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu portfólia z 2,6 na 2,75 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

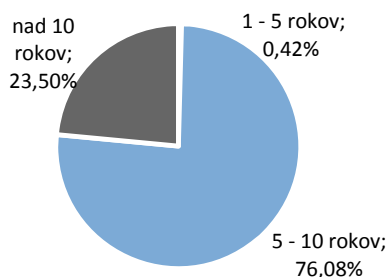


Rozloženie investícií



Triedy aktív

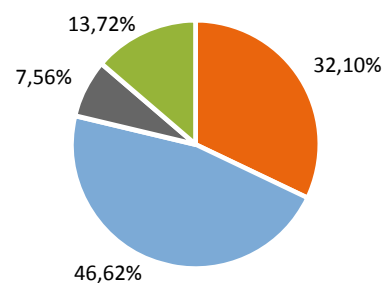
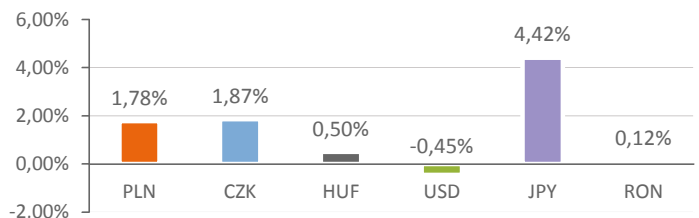
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	9,09%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,53%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	7,70%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	6,78%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	6,61%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,00%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	4,39%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	3,70%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	3,49%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,97%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,57%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,39%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,37%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,12%
SPGB 4,8 01/31/24	ES0000012162	dlhopis	2,04%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.