

# Mesačná správa (k 31.5.2016)

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):	38 624 325,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040132 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,81
Podiel akciových investícií:	55,64%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,01%
od začiatku roka:	-0,58%
za posledných 12 mesiacov:	-4,45%

## Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac charakterizujú dve hlavné témy. Tou prvou a zásadnejšou je podstatné zvýšenie pravdepodobnosti, že americká centrálna banka (Fed) zdvihne sadzby na niektorom z najbližších zasadaní. Druhou témou, ktorá ovplyvňovala sentiment na finančných trhoch, je blížiacie sa referendum o vystúpení Británie z EÚ (Brexit). Séria slovných príprav na možné blízke utiahnutie menovej politiky v zámorí ukončila rast akcií v rozvíjajúcich sa ekonomikách. Index MSCI EM stratil 3,4 % v USD, a to navzdory vyššej cene ropy. Akcie v strednej Európe (CECE index v EUR) klesli o 3,0 %, keď výpredaje najviac zastihli poľské akcie. Naopak, kladnú výkonnosť v máji zaznamenali akcie v regiónoch, ktorým sa v predošlých mesiacoch nedarilo. Akcie v eurozóne merané indexom Euro Stoxx 50 vzrástli o 2,1 %, japonský akciový index Nikkei 225 posilnil o 6,7 %. Európskym a japonským akciám pomohlo aj oslabenie ich mien voči americkému doláru, čo zlacňuje ich exporty. Americký akciový index S&P500 zakončil máj o 1,0 % vyššie. Uvoľnená politika Európskej centrálnej banky (ECB) a hrozba Brexitu poslali výnosy štátnych dlhopisov v eurozóne nižšie. Spready na dlhopisoch krajín strednej Európy a pobaltských štátov v máji mierne vzrástli. Mierne zisky si opäť pripísali podnikové dlhopisy, ktoré od júna začne ECB skupovať v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania.

Komentáre o zvýšení sadzieb, ktoré z Fedu začali postupne chodiť, doplnil zápis z posledného zasadnutia menového výboru Fedu. Júnový rast tak zostáva pevne v hre. Tento termín by bol vhodný, pokiaľ americká ekonomika v druhom štvrtroku začne zrýchľovať a zamestnanosť a inflácia budú stúpať. Utiahnutie politiky naďalej úzko súvisí s prichádzajúcimi novými dátami. Tie v máji vychádzali mierne lepšie voči očakávaniam.

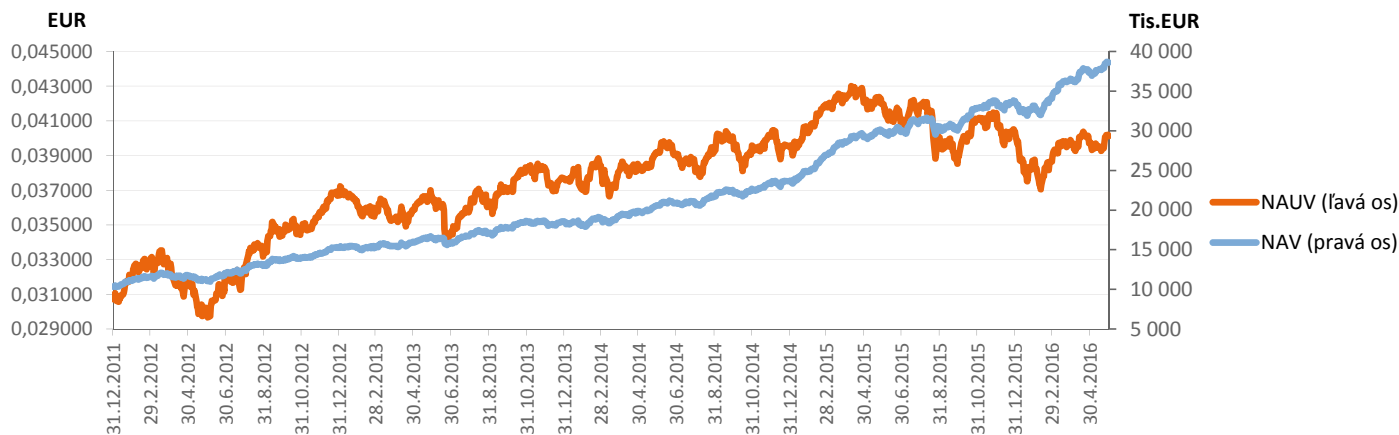
Sú tu však stále riziká, ktoré môžu Fed presvedčiť odložiť zamýšľaný krok. Okrem dát, ktoré vyjdú, ide hlavne o britské referendum. Pokiaľ sa krajina rozhodne vystúpiť z EÚ, hrozí významné posilnenie doláru a prepad akcií. Podľa niektorých prieskumov hrozba Brexitu síce klesla, ale v duchu deklarovanej opatrnosti môže Fed hrať na istotu a rast sadzieb radšej odložiť.

Slabšie euro pomohlo akciám v eurozóne. Z makroekonomických dát sa v Európe sledovali hlavne mäkké indikátory, ktoré dopadli zmiešane. Index nákupných manažérov za celú eurozónu zaostal za odhadmi, ale lepšie čísla priniesli reporty z Nemecka. Okrem toho prišli celkom dobré správy o Grécku, ktorému bola schválená ďalšia tranža úveru. Ministri financií eurozóny zároveň otvorili dvere odpusteniu časti gréckeho dlhu, čo doposiaľ vyzeralo ako nemysliteľné.

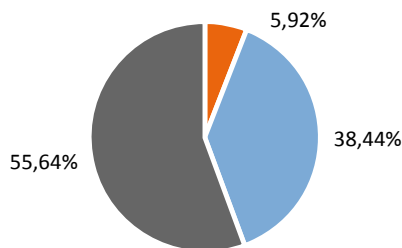
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu na akciových trhoch a poklesu výnosov dlhopisov, respektíve rastu ich cien. Podiel akciovej zložky sme vo fonde navýšili z 55,1 % na úroveň 55,6 % prostredníctvom zvýšenia expozície na región strednej a východnej Európy. V dlhopisovej časti portfólia sme predĺžili duráciu portfólia z 2,39 roku na 2,81 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

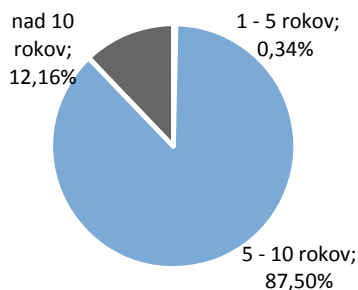


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

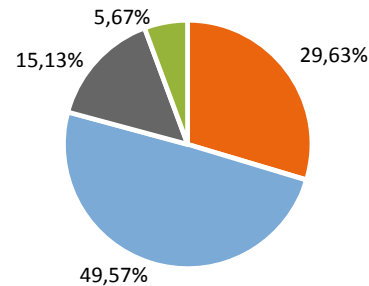
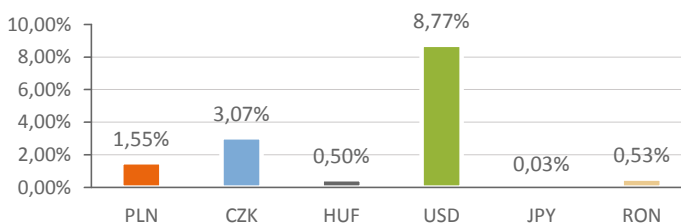
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



### 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*
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	8,47%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	8,45%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	7,64%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	7,20%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	6,06%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,60%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	3,46%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,15%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	2,79%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,24%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,23%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,95%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	1,94%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	dlhopis	1,84%
FRTR 0,5 05/25/25	FR0012517027	dlhopis	1,84%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.