

Mesačná správa (k 30.6.2016)

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): | 39 030 689,42 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,039870 € |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 2,80 |
| Podiel akciových investícií: | 56,09% |

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | -0,65% |
| od začiatku roka: | -1,23% |
| za posledných 12 mesiacov: | -2,29% |

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v uplynulom mesiaci sústredila predovšetkým do Británie. Veľký šok pre trhy nasledoval po oznámení, že britskí voliči sa v referende vyjadrili pre vystúpenie z Únie. Reakciou boli panické výpredaje rizikových aktív, naopak darilo sa dlhopisom. Najväčšie straty v júni zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50 -7,0 %), región strednej Európy (CECE index -5,9 % v EUR) a Japonsku (Nikkei 225 -8,6 %). Skutočnosť, že trhy zatiaľ vnímajú situáciu okolo Brexitu prevažne lokálne, potvrdzuje júnová výkonnosť amerických akcií a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch („emerging markets“). Index S&P 500 v júni vzrástol o 0,3 % a index MSCI EM dokonca o 3,3 %. Štátne dlhopisy sa po referende stali ešte žiadanejším „tovarom“ na finančných trhoch. Držia si status bezpečného aktíva a miera do nich peniaze z akcií. Najväčšie zisky (najväčší pokles výnosov) si pripísali americké vládne dlhopisy, nasledovali štátne dlhopisy z jadra eurozóny, ale nezaostávali ani dlhopisy štátov periférie, ktorých výnosy tiež výrazne poklesli.

Prvotná reakcia trhov na správy z Británie bola hlavne o neistote, automatických pokynoch a panike. Keď sa prehnala prvá vlna výpredajov, investori postupne zamerali pozornosť na nové výhľady a konfrontovali ich so situáciou na rozvírených trhoch. Všeobecné výpredaje rizika pokračovali ešte v pondelok po referende (27.6.), potom sa však situácia zmenila. Dlhopisom zisky zostali, akcie dokázali straty korigovať, alebo ich dokonca aj úplne nahradiť, čo je príklad londýnskej burzy. Takýto vývoj často súvisí s nádejami na podporu zo strany centrálnych bánk a nie je tomu inak ani teraz. Podľa súčasných cien (30.6.) to vyzerať, že Brexit je vlastne dobrou správou pre akcie i dlhopisy vďaka výhľadu nižších sadzieb a uvoľnených menových politík centrálnych bánk.

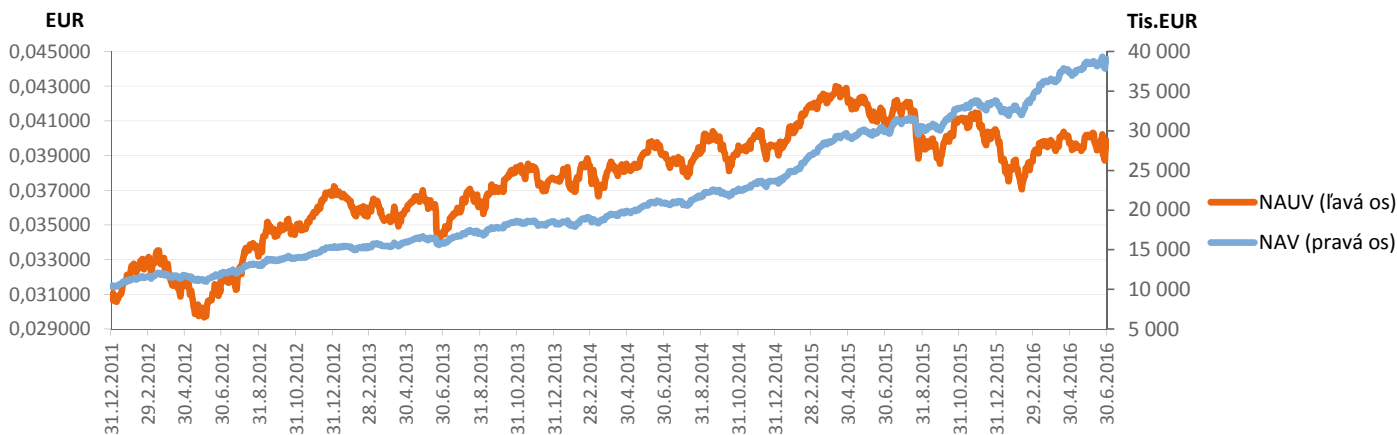
Šéf Bank of England hneď po referende uviedol, že pravdepodobne v priebehu leta bude ekonomika potrebovať navýšiť menový stimul. S podporou však trhy počítajú aj u ďalších centrálnych bánk. V prípade Fedu ide o nedvíhanie sadzieb, v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) je to skôr o väčšej pravdepodobnosti navýšenia programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), banka však bude ešte vyčkávať. Na začiatok ale prišla správa, že ECB zvažuje uvoľnenie pravidiel pre nákupy dlhopisov po tom, čo padajúce výnosy zmenšili objem papierov spĺňajúcich súčasné kritéria.

Úvahy o dopadoch britského rozhodnutia opustiť EÚ aktuálne predstavujú dominantnú tému na trhoch a zatlačili do úzadia skoro všetky makroekonomické dáta, ktoré vyšli po referende. Dôvodom je aj to, že šlo hlavne o mäkké indikátory ukazujúce náladu v ekonomike ešte pred referendom. Čísla sú tým pádom neaktuálne a trhy budú vyčkávať na údaje z ďalšieho mesiaca, ktoré prezradia viac o dopade Brexitu na náladu v podnikoch a reálnu ekonomiku.

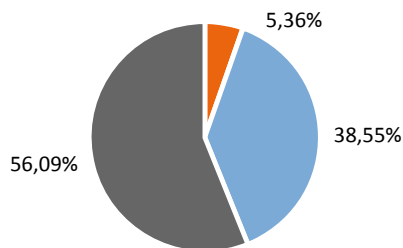
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu na akciových trhoch, ktorý bol len čiastočne kompenzovaný rastom cien dlhopisov (poklesom ich výnosov). Podiel akciovej zložky sme vo fonde mierne navýšili z 55,6 % na úroveň 56,1 %, keď sme využili priaznivých cien akcií po výsledku referenda v Británii. V dlhopisovej časti portfólia zostala durácia portfólia na približne nezmenenej úrovni okolo 2,8 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

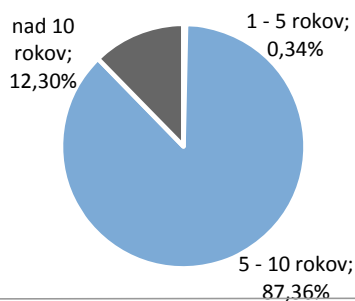


Rozloženie investícií



Triedy aktív

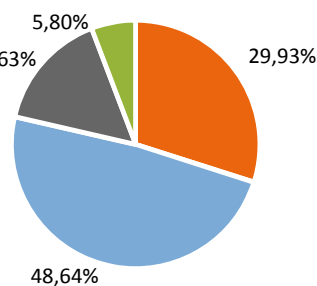
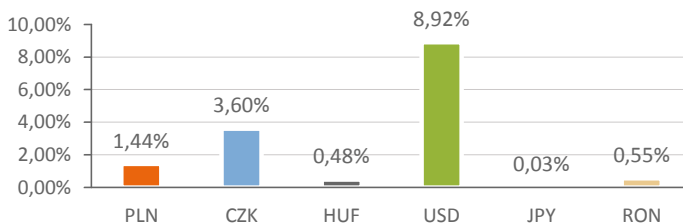
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



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 | 8,36% |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF | IE00B3XXRP09 | akciový index | 8,35% |
| ISHARES EURO CORP BND LC | IE0032523478 | dlhopisový index | 7,62% |
| Ishares S&P 500 Index Fund | US4642872000 | akciový index | 7,14% |
| DB X-TRACKERS SMI | LU0274211217 | akciový index | 5,68% |
| ISHARES DJ EURO STOXX 50 | IE0008471009 | akciový index | 5,68% |
| SPDR TRUST SERIES 1 | US78462F1030 | akciový index | 3,43% |
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS | US4642872349 | akciový index | 3,25% |
| BTPS 1,5 06/01/25 | IT0005090318 | dlhopis | 2,77% |
| EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR | FR0012739431 | akciový index | 2,08% |
| DJ EURO STOXX 50 | FR0007054358 | akciový index | 2,07% |
| SLOVGB 0 11/13/23 | SK4120011636 | dlhopis | 1,95% |
| IRISH 5.4 03/13/25 | IE00B4TV0D44 | dlhopis | 1,95% |
| SPGB 2.15 10/31/25 | ES00000127G9 | dlhopis | 1,86% |
| FRTR 0,5 05/25/25 | FR0012517027 | dlhopis | 1,86% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.