

Mesačná správa (k 31.7.2016)

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):	40 996 202,72 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041036 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,96
Podiel akciových investícií:	55,86%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,92%
od začiatku roka:	1,65%
za posledných 12 mesiacov:	-2,13%

Komentár investičného manažéra

Na finančných trhoch v júli zavládol optimizmus predovšetkým vďaka očakávaniu podpory zo strany centrálnych bánk, lepším makrodátam, rýchlej výmene britskej vlády či úspešnému štartu výsledkovej sezóny za druhý kvartál (2Q). Trhy sa zo šoku z „Brexitu“ rýchlo spamätali, dlhopisy navýšili svoje zisky, akcie dokázali vo väčšine prípadov nahradiť júnové straty a mnohé akciové indexy sú už vyššie ako pred referendum. V júli najrýchlejšie rástli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM posilnil o 6,3 %, ale nezaostávali ani západoeurópske trhy (index Euro Stoxx 50 +5,7 %, nemecký DAX +7,5%), trhy v USA (index S&P 500 +5,1%), ale ani trhy v našom stredoeurópskom regióne (CECE Index +5,7%, PX Index +9,3%). Dlhopisom sa tiež darilo na všetkých frontoch. Najväčšie, v mnohých prípadoch viac ako 2% zisky si v júli pripísali európske dlhopisy štátov periférie eurozóny, pobaltských štátov či vybraných krajín z regiónu strednej Európy. Dlhopisy štátov z jadra eurozóny sa zhodnotili zhruba okolo 1 %. Európske podnikové dlhopisy s ratingom v investičnom pásme zaznamenali zisk v priemere okolo 1,7 %.

Pozornosť trhu zostala aj v júli upriamená predovšetkým do Británie. Po šoku z výsledku referenda sa začal riešiť konkrétny postup odlúčenia Británie od Únie a predovšetkým reakcie centrálnych bánk. V Británii sa v priebehu mesiaca zrýchlil proces výberu nového predsedu vlády. Premiérkou sa stala Theresa Mayová. Nová šéfkabiny sa podľa jej vlastných slov so žiadosťou o vystúpenie z EÚ nebude ponáhľať. Celý proces odluky sa tak zrejme bude naťahovať viac, ako sa očakávalo, a s tým sa oddialia aj niektoré negatívne dopady. Trhy reagovali na správy z Británie pozitívne.

Čo sa týka reakcie centrálnych bánk, Bank of England (BoE) nakoniec nechala svoju politiku bez zmeny, zatiaľ čo väčšina trhu

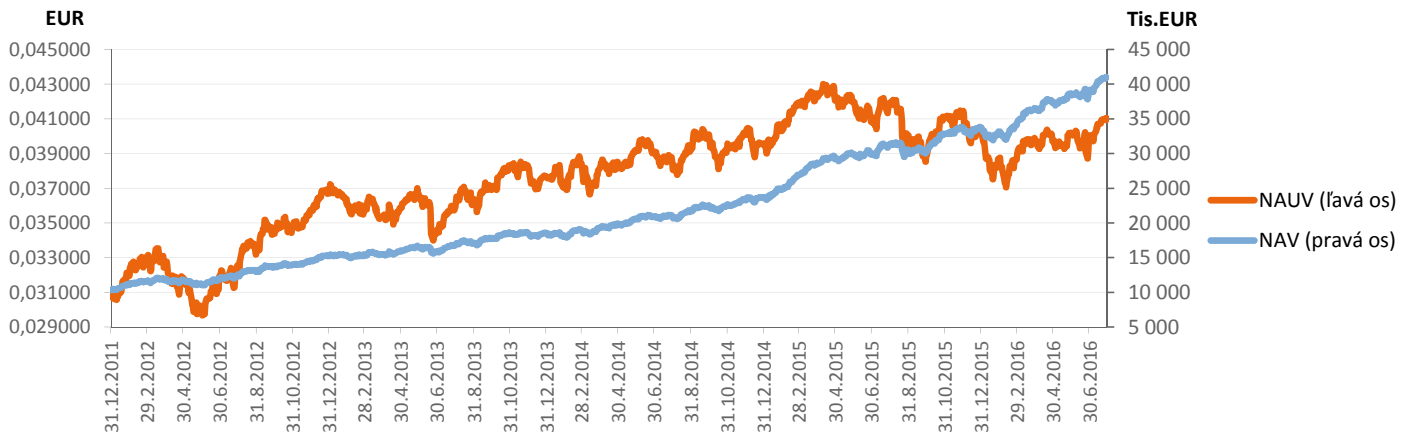
čakala pokles sadzieb. Ďalšia akcia z dielne BoE v auguste je ale veľmi pravdepodobná, ako naznačili komentáre bankárov po zasadnutí. Podobne na Brexit reagovala aj Európska centrálna banka (ECB). Tá sa tiež rozhodla pre vyčkávanie a stabilitu politiky, keďže sa situácia okolo Brexitu a problémových talianskych bánk upokojila. Na druhom brehu Atlantiku tiež nedošlo k výraznejšej zmene. Americká centrálna banka (Fed) vidí síce ekonomiku lepšie, ale na ďalšie zvýšenie sadzieb si ešte počká na nové dáta. V samotnom závere mesiaca investorov sklamal Bank of Japan, ktorá rozšírila program kvantitatívneho uvoľňovania o menej, než sa čakalo.

Z nových dát sa najviac čakalo na júlové prieskumy medzi nákupnými manažermi (PMI). Tie mali ukázať, ako sa vo firmách zmenila nálada po referende. Britský PMI v júli prudko spadol na úroveň 47,7 bodu (52,4 v júni), v eurozóne však klesol len o 0,2 bodu na hodnotu 52,9 bodu. Trh počítal s výraznejším poklesom nálady po referende. Z ďalších dát bol dôležitý HDP Spojených štátov za 2Q. HDP nakoniec výrazne zaostal za očakávaním, keď americká ekonomika v 2Q vzrástla len o 1,2 % (q/q) pri očakávaní 2,5 %. Šance na ďalší rast sadzieb ešte v tomto roku tak výrazne poklesli. V júli zároveň úspešne odštartovala americká výsledková sezóna. Výsledky za 2Q reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P500. V priemere zisky firiem medziročne poklesli o 3,8 %, ale skončili 4,5% nad trhovými odhadmi.

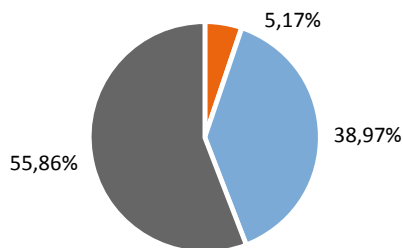
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien dlhopisov (poklesu ich výnosov), ako aj rastu akciovej zložky portfólia. Podiel akciovej zložky vo fonde mierne klesol na úroveň 55,86 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili duráciu z 2,8 roku na úroveň 2,96 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

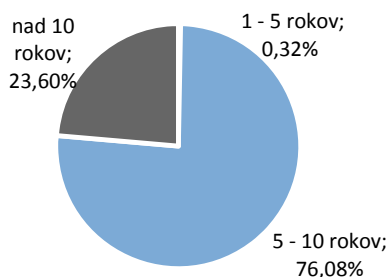


Rozloženie investícií



Triedy aktív

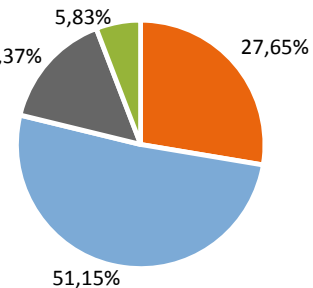
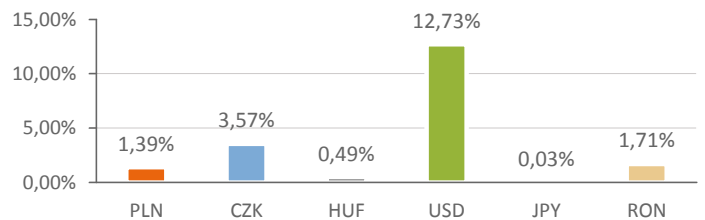
- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



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	9,08%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	9,07%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	7,37%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	7,05%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,61%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,14%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	3,38%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,26%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	2,67%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,07%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	2,02%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	1,99%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	1,88%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	dlhopis	1,81%
FRTR 0,5 05/25/25	FR0012517027	dlhopis	1,79%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.