

Mesačná správa (k 31.10.2015)

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):	32 839 519,32 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041051 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,43
Podiel akciových investícií:	62,93%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	5,33%
od začiatku roka:	3,85%
za posledných 12 mesiacov:	3,72%

Komentár investičného manažéra

Október priniesol na finančné trhy výrazné zlepšenie sentimentu, k čomu prispeli hlavne centrálné banky, zmiernenie obáv z vývoja na „emerging markets“ a celkovo priaznivé valuácie po silných výpredajoch počas 3Q2015. Výrazný obrat nastal na akciových trhoch, ktoré v októbri zaznamenali silný rast. Zo zlepšenej nálady najviac ťažili akcie v západnej Európe (Eurostoxx 50; +10,3 %), Japonsku (Nikkei 225; +9,8 %), či Amerike (S&P 500; +8,4 %). Darilo sa aj akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; +7,0 % v USD). V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) klesali výnosy štátnych dlhopisov (rástli ich ceny). K poklesu výnosov došlo po celej výnosovej krivke, najviac však na jej dlhom konci. Z regionálneho pohľadu zaznamenali najväčší pokles výnosy na periférii eurozóny (EMU), menší pokles nastal u dlhopisov štátov jadra EMU. Silný dopyt po rizikových aktívach priniesol zisky aj podnikovým dlhopisom. Výnosy na korporátnych dlhopisoch klesali, najviac u tých v špekulatívnom pásme na rozvíjajúcich sa trhoch.

Hlavnú úlohu na finančných trhoch opäť zohrali centrálné banky, respektíve očakávania ohľadom ďalšieho nastavenia ich menových politík. Spúšťačom obratu na trhoch boli paradoxne horšie makrodáta z amerického trhu práce, ktoré znížili pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Americkou centrálnou bankou (Fed) ešte v tomto roku. Fed síce na svojom októbrovom zasadnutí nakoniec pripustil možnosť zvýšenia sadzieb ešte v decembri, v zápise z jednaní však vynechal zmienku o externých rizikách pre tamojšiu ekonomiku, čo trhom stačilo na ďalší rast. Oporu trhom dodala aj ECB, ktorá zvažuje ďalšie uvoľnenie menových kohútikov. O nastavení ďalšej politiky bude ECB rozhodovať už na najbližšom zasadnutí v decembri.

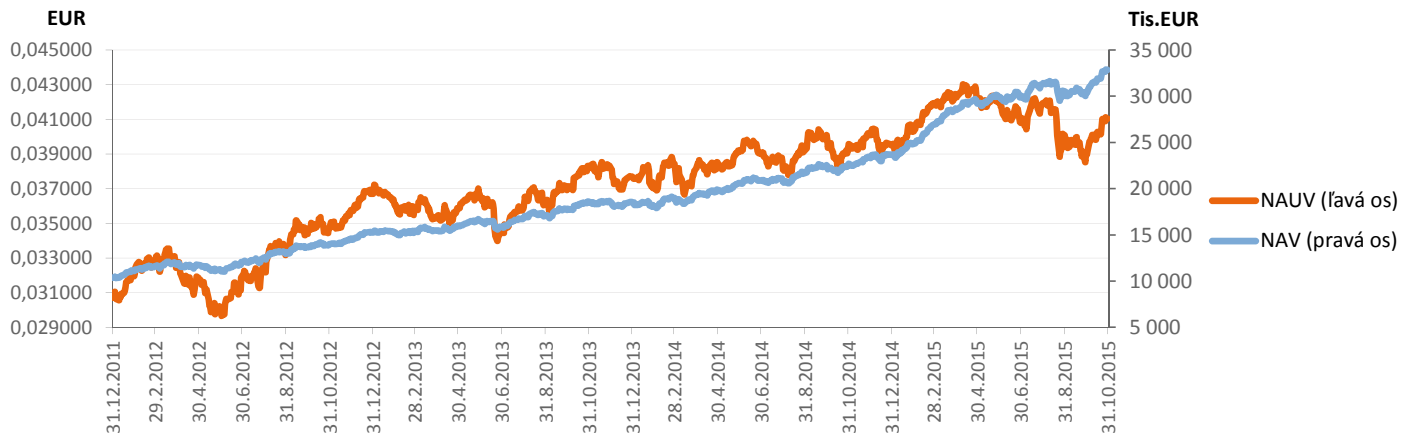
Októbrové štatistiky zo západných ekonomík vyzneli zmiešané. Zatiaľ čo v Európe dáta ukazujú na pokračovanie (pomalého) oživenia, v Amerike dostal solídny rast trhliny v podobe horších makroekonomických čísiel. Makroekonomické ukazovatele z „emerging markets“ naznačujú stabilizáciu v regióne, čo trhy tiež ocenili silným rastom.

Pod lepšiu výkonnosť trhov sa podpísal aj solídny priebeh výsledkovej sezóny za tretí kvartál. Z indexu S&P 500 svoje výsledky už reportovalo 80 % firiem. Zisky firiem v 3Q2015 síce medziročne klesli o 4,0 % (hlavne kvôli energetickému sektoru), v priemere však firmy dokázali prekonať očakávania o 4,8 % na úrovni zisku.

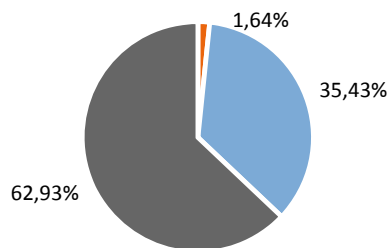
Fond v priebehu mesiaca predviedol slušnú výkonnosť, keď profitoval z rastu na akciových trhoch a z poklesu výnosov na dlhopisoch (rastu ich cien). Podiel akciovej zložky vo fonde sme držali zhruba na úrovni 63 %. Rast akcií sme využili k výpredaju expozície na „emerging markets“. V dlhopisovej časti fondu zostala durácia portfólia nezmenená na 2,4 roku. V októbri sme mierne zvýšili podiel podnikových dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

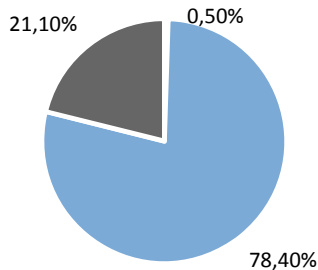


Rozloženie investícií



Triedy aktív

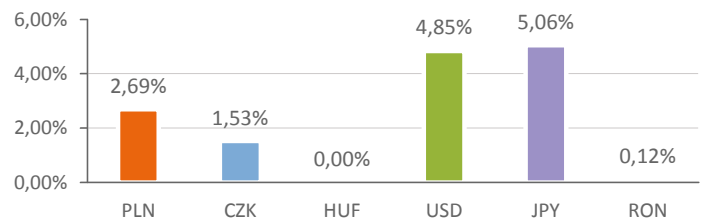
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



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	8,82%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,80%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	8,49%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	7,24%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	6,13%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,52%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	5,02%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	4,08%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,10%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,87%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,87%
BGB 5,5 03/28/28	BE0000291972	dlhopis	2,80%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,72%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,59%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,57%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.