

Mesačná správa (k 31.12.2015)

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):	33 736 848,78 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040368 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,18
Podiel akciových investícií:	63,85%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,54%
od začiatku roka:	2,13%
za posledných 12 mesiacov:	2,13%

Komentár investičného manažéra

Záver roka priniesol hneď niekoľko kľúčových udalostí, ktoré hýbali trhmi a boli opäť zdrojom zvýšenej volatility. Najdôležitejšiu rolu zohrali zasadnutia menových výborov Európskej centrálnej banky (ECB) a amerického Fedu. Práve nečakane opatrný prístup ECB priniesol v decembri výrazné straty akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; -6,0 %, nemecký DAX dokonca -8,7 %). Straty však neobišli ani akcie v Japonsku (Nikkei 225; -7,7 %), v zámorí (S&P 500; -2,6 %), či na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -3,8 % v USD). Stredoeurópske akcie tiež klesali (CECE; -5,4 % v EUR), hlavne pod ťarchou poľských akcií. Sklamanie z ECB a prvé zvýšenie sadzieb Fedom po deväť a pol roku poslali výnosy štátnych dlhopisov v decembri hore (klesli ich ceny).

Európska centrálna banka už na minulom zasadnutí naznačila chystané uvoľnenie menovej politiky a sloвне potom trhy na takýto krok až nečakane silno pripravovala. Veľká väčšina trhu tak bola naladená na relatívne veľkú akciu. Na decembrovom jednaní však banka s novými opatreniami výrazne zaostala za očakávaniami. Depozitná sadzba bola znížená o 10 bodov, čo bol minimálny krok, s ktorým sa dalo počítať. Zásadné však bolo, že ECB nesiahla na kľúčový parameter, ktorým malo byť navýšenie mesačného objemu nákupov aktív v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Ďalšie predstavené opatrenia sú už menšieho významu a nedokázali celkový dopad zásadne zmeniť. Akciové trhy reagovali výrazne negatívne, euro prudko posilnilo a výnosy štátnych dlhopisov vzrástli.

Americkej centrálnej banke (Fed) sa v polovici decembra podarilo zvládnuť dôležitý zlom v menovej politike bez toho, aby pritom tento krok dramaticky zamával s trhmi. Úrokové sadzby podľa

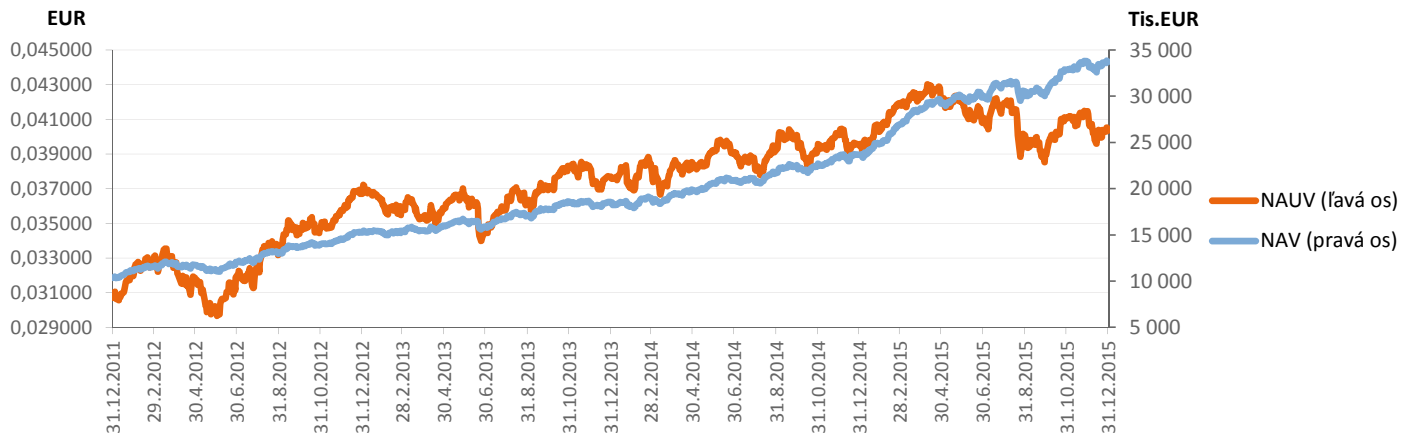
očakávania vzrástli o 25 bodov, ale výhľad pre sadzby mierne klesol. Banka by mala menovú politiku uvoľňovať ďalej, ale zároveň sľubuje postupnosť celej akcie. Ďalšie kroky Fedu by mali byť naviazané na správy z ekonomiky, na čo Fed už upozorňoval skôr a na decembrovom jednaní tento zámer potvrdil. Rozhodnutie o sadzbách, rétorika ani prognózy nakoniec nespôsobili žiadne vážne negatívne prekvapenie. Akciám sa páčil holubičí posun u sadzieb a mierne lepšia ekonomická prognóza. Dlhopisové výnosy poklesli so znížením trajektórie sadzieb a príslubom uťahovania závislého na aktuálnych podmienkach. Sentiment voči riziku sa tak po zasadnutí Fedu celkovo zlepšil, z čoho ťažili hlavne akcie a dolár.

Okrem menovej politiky bol pre trhy rovnako veľmi dôležitý vývoj cien ropy. Decembrová schôdzka krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) nepriniesla žiadny výsledok, čo prispelo k ďalšiemu poklesu ceny ropy. Tento vývoj sa tiež podpísal na hodnote komoditných mien, ovplyvňoval však aj akcie a celkovú náladu na trhoch. Náladu na trhoch rovnako zhoršovali aj obavy z rastu spreadov na trhoch rizikových dlhopisov a správy o inštitucionálnych investoroch, ktorí sa z nich začali sťahovať.

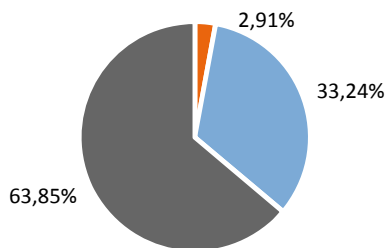
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu na akciových trhoch a rastu výnosov na dlhopisoch (poklesu ich cien). Podiel akciovej zložky vo fonde sme držali zhruba na úrovni 64 %. V dlhopisovej časti fondu sme mierne znížili duráciu portfólia z 2,3 roku na 2,2 roku. V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu.



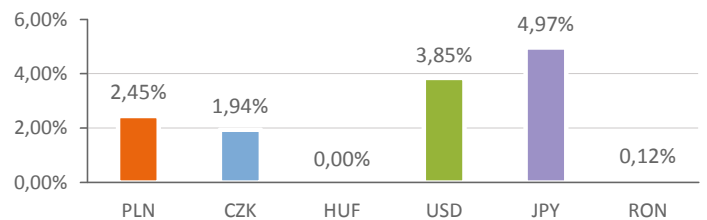
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

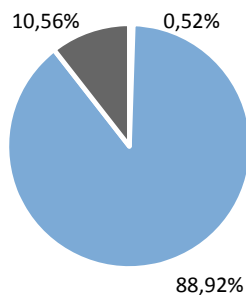


Majetok vystavený menovému riziku v %



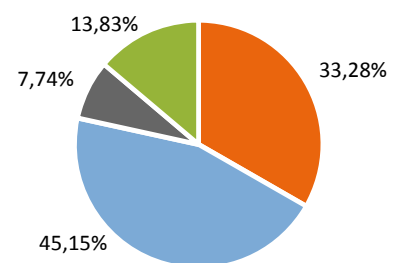
Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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



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	9,65%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,52%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	8,20%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	7,75%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	7,03%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,69%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	4,94%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	3,94%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	3,63%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,99%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,69%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,68%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,49%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,44%
SPGB 4,8 01/31/24	ES00000121G2	dlhopis	2,11%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.