

# Mesačná správa (k 30.9.2015)

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):	30 411 883,91 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038975 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,42
Podiel akciových investícií:	63,99%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,72%
od začiatku roka:	-1,40%
za posledných 12 mesiacov:	-2,78%

## Komentár investičného manažéra

Situácia na finančných trhoch sa v predchádzajúcom mesiaci ďalej zhoršila a september tak ukončil najhorší štvrtrok pre globálne trhy od roku 2011. Investori toho za posledný mesiac zažili dosť. Od eskalácie obáv z dopadu spomalenia rozvíjajúcich sa trhov („Emerging Markets“), cez rozhodnutie americkej centrálnej banky (Fedu) odložiť zvýšenie úrokových sadzieb až po šokujúcu emisnú kauzu Volkswagenu. Súhra vyššie uvedených udalostí priniesla nemalé straty hlavným akciovým indexom, predovšetkým v západnej Európe (Eurostoxx 50; -5,1 %) či Japonsku (Nikkei 225; -7,3 %). Miernejší pokles nastal na amerických akciách (S&P 500; -2,5 %) a trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM; -3,3 % v USD). Naopak, prostredie zvýšenej neistoty prišlo bezpečnejším aktívam - dlhopisom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali (rástli ich ceny), hlavne na dlhom konci výnosovej krivky (dlhopisy s dlhšou splatnosťou).

Čína a Ázia opäť hýbali hlavnými trhmi, ale ich vplyv zoslabol a pozornosť sa postupne presunula k americkej menovej politike. Samotný pohyb čínskych akcií nemal v septembri na hlavné trhy taký dopad. Po poklese v úvode mesiaca sa čínsky trh stabilizoval.

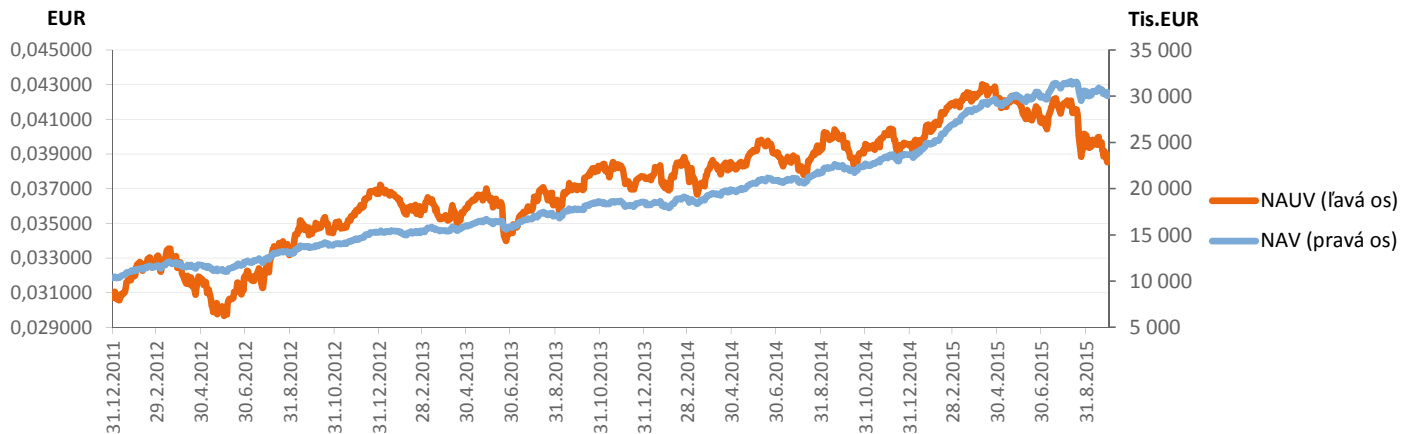
Hlavnou témou septembra bola americká menová politika. V hre bolo prvé zvýšenie úrokových sadzieb Fedu po rokoch stability na nule. Výsledok bol taký, že Fed úrokové sadzby nezvýšil. Dôvodom sú obavy centrálnej banky z dopadu posledného vývoja na finančných trhoch a silného doláru na rast americkej ekonomiky. Práve silnejší dolár a lacnejšie akcie ťahujú menové podmienky aj bez zásahu Fedu. Tieto obavy vyvolali negatívnu reakciu na hlavných akciových indexoch. Z regionálneho pohľadu sa najviac prepadli akcie v západnej Európe a Japonsku.

Prostredie pokračujúcej neistoty, uvoľnenej menovej politiky centrálnych bánk, nízkeho rastu a deflačných tlakov prišlo dlhopisovým trhom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom na periférii eurozóny (EMU), ktorých výnosy sú obecné vyššie oproti jadrú EMU. Tento vývoj (relatívne ťahovanie výnosov na periférii vs jadro eurozóny) naznačuje návrat investorov k režimu hľadania výnosov v prostredí nízkych sadzieb (tzv. „search for yield“).

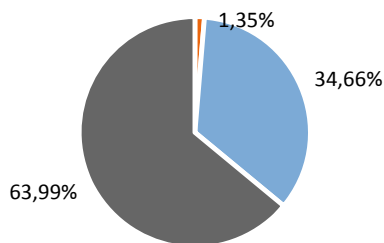
Výkonnosť fondu bola počas mesiaca ovplyvnená negatívnym vývojom na akciových trhoch, čo čiastočne kompenzovala lepšia výkonnosť dlhopisovej časti fondu. V priebehu mesiaca mierne klesol podiel akciových investícií vo fonde na 64,0 %, čiastočne spôsobený poklesom hodnoty akcií v portfóliu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu portfólia o 0,2 roku na 2,4 roku. Zároveň sme znížili expozíciu na menové riziko USD.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

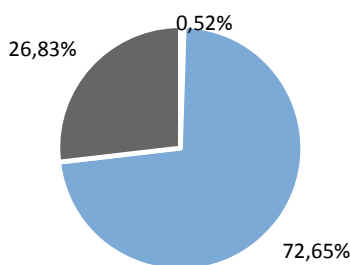


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

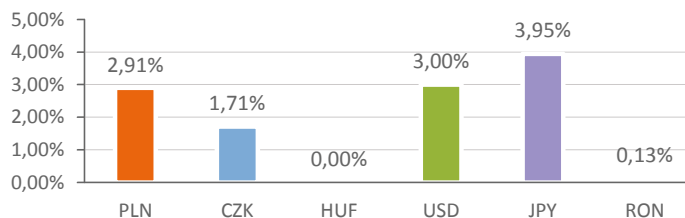
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



### 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 ■ Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,36%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	8,56%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	8,54%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	8,31%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	6,02%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,39%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	3,99%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	3,90%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,31%
BGB 5,5 03/28/28	BE0000291972	dlhopis	2,99%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,81%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,80%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,76%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,54%
SPGB 4,8 01/31/24	ES0000012162	dlhopis	2,30%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.