

Mesačná správa (k 30.11.2015)

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):	33 781 732,42 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041420 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,34
Podiel akciových investícií:	63,17%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,90%
od začiatku roka:	4,79%
za posledných 12 mesiacov:	3,11%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na trhoch panovala aj v novembri. V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) sa darilo najmä akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; +3,5 %). Slušný zisk si za uplynulý mesiac pripísal aj japonský index Nikkei 225 (+3,5 %), naopak svojou výkonnosťou zaostali akcie v zámorí (S&P 500; +0,3 %), na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -4,0 % v USD) a stredoeurópske akcie (CECE; -3,9 % v EUR). Tržné očakávania sa v priebehu mesiaca posúvali smerom k agresívnejšej ECB, čo dodávalo podporu dlhopisovým trhom a doláru. Výnosy štátnych dlhopisov ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom krajín periférie a strednej Európy. Americký dolár v novembri posilnil voči euru o 4,1 %. Silný dolár neprial hlavne komoditám. Volatilita na rope sa zvýšila pred decembrovou schôdzkou OPEC. Cena ropy Brent v minulom mesiaci klesla o 4,9 %, cena medi sa prepadla zhruba o 10 %.

Vývoj na trhoch opäť určovali centrálné banky. Predstavitelia Fedu i ECB boli v novembri veľmi aktívni, aby trhy pripravili na december, kedy sa chystajú meniť nastavenie ich menových politík. O blížiacej sa vhodnosti normalizácie sadzieb hovoril napríklad Dennis Lockhart z Fedu, podľa ktorého americká ekonomika rastie primeraným tempom a podmienky na trhu práce pre zvýšenie sadzieb boli splnené. ECB sa tiež snažila pripraviť si pôdu pre decembrovú akciu, aby predišla prekvapeniam. Rozdielny je ale smer, ktorým sa menová politika uberá. Začiatok decembra by tak podľa všetkého mal priniesť uvoľnenie menových kohútikov v eurozóne. Na trhy najviac zapôsobil vyhlásenie samotného šéfa ECB, že banka urobí všetko, čo bude musieť, aby rýchlo zvýšila infláciu.

Sada nových makročísel z USA bola zmiešaná. Revízia HDP podľa

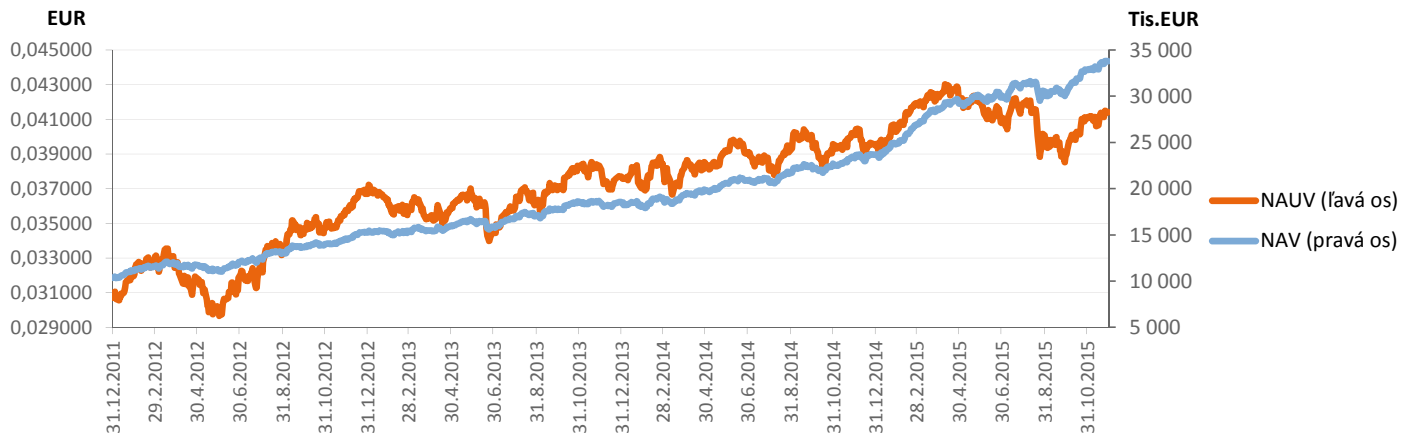
očakávaní znamenala úpravu rastu smerom hore a podľa detailov k tomu prispeli hlavne zásoby. Hlavné položky domáceho dopytu si aj po revízii držia slušný rast. Horšou správou bolo potvrdenie, že Američania v uplynulom mesiaci nezrýchlili svoju spotrebu, a že ich dôvera sa zvýšila o menej, než sa očakávalo.

Z eurozóny sme dostali niekoľko priaznivých správ. Išlo hlavne o mäkké indikátory, predbežný PMI prekonal odhady v prípade Francúzska, Nemecka i celej eurozóny. Pozitívne prekvapil aj index Ifo, ktorý za november vzrástol. Vplyv týchto údajov na trh bol však len prechodný, pretože sa nepredpokladá, že by tieto čísla mohli odradiť ECB od ďalšieho uvoľnenia politiky. Trhy tak v novembri boli výlučne pod taktovkou centrálnych bánk.

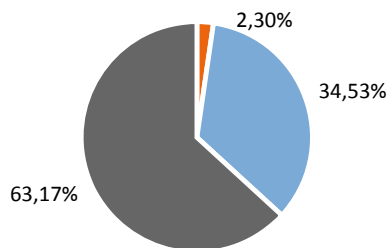
Fond v priebehu mesiaca predviedol slušnú výkonnosť, keď profitoval z rastu na akciových trhoch a z poklesu výnosov na dlhopisoch (rastu ich cien). Podiel akciovej zložky vo fonde sme držali zhruba na úrovni 63 %. V dlhopisovej časti fondu zostala durácia portfólia takmer nezmenená na 2,3 roku. V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

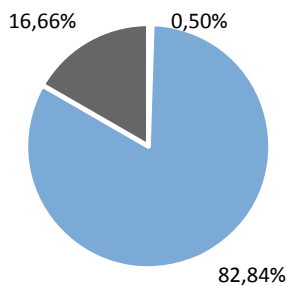


Rozloženie investícií



Triedy aktív

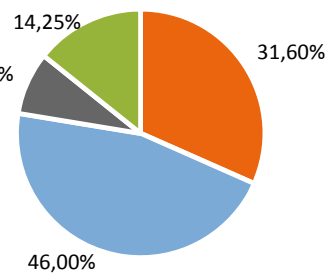
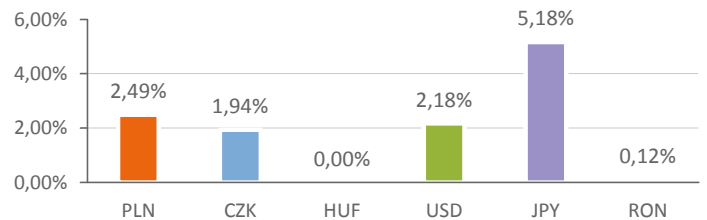
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



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	8,93%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	8,63%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	8,61%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	7,34%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	6,14%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,50%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	5,15%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	4,15%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	3,64%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,02%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,87%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,86%
BGB 5,5 03/28/28	BE0000291972	dlhopis	2,73%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,60%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,52%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.