

# Mesačná správa (k 31.1.2016)

Vyvážený príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	440 999 603,08 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035198 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,40
Podiel akciových investícií:	19,65%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,92%
od začiatku roka:	-0,92%
za posledných 12 mesiacov:	-2,18%

## Komentár investičného manažéra

Obavy z vývoja čínskeho hospodárstva a prepád cien ropy sa postarali o svižný a nepríjemný štart do nového roka, aspoň pre rizikové aktíva. Výraznou korekciou si prešli všetky hlavné svetové akciové indexy. Relatívne menšie straty utrpeli akcie v USA (S&P 500; -6,5 %). Väčší pokles zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50; -8,0 %, nemecký DAX; -9,8 %) a v regióne strednej Európy (CECE; -8,2 % v EUR). Akcie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín klesli o 7,2 % (v USD), merané indexom MSCI EM. Neistota a obavy z budúceho vývoja naopak priali trhom bezpečných štátnych dlhopisov, keď ich ceny v januári rástli, respektíve klesali ich výnosy. Silný dolár, či previs ponuky nad dopytom opäť škodili komoditám. Cena ropy Brent v januári klesla zhruba o 8 %, cena medi o 3,5 %. Darilo sa však zlatu (+4,6 %), ktoré investori vnímali ako bezpečné aktívum.

Impulzom k výrazne negatívnemu sentimentu sa stali indexy nákupných manažérov v Číne. Hlavné dôvody nervozity sú však inde – je to výpredaj čínskych akcií, a predovšetkým oslabenie tamjšej meny. Fakt, že centrálna banka nechala ju výraznejšie oslabiť ukazuje na odliv kapitálu a zároveň vyvoláva dojem, že ekonomika takúto oporu naozaj potrebuje. Výpredaje čínskych akcií vedľa toho zhoršujú predstavy o sile spotrebiteľského dopytu. Sentiment na finančných trhoch zhoršoval aj pád ceny ropy. Tá sa prepadla na 11 ročné minimum, aby následne tento prepád aspoň čiastočne korigovala. Na poklese sa podieľali obavy z globálneho spomaľovania, ale znovu sa pridali aj faktory na strane ponuky ako neistota pred vstupom Iránu na trh a správy o amerických zásobách.

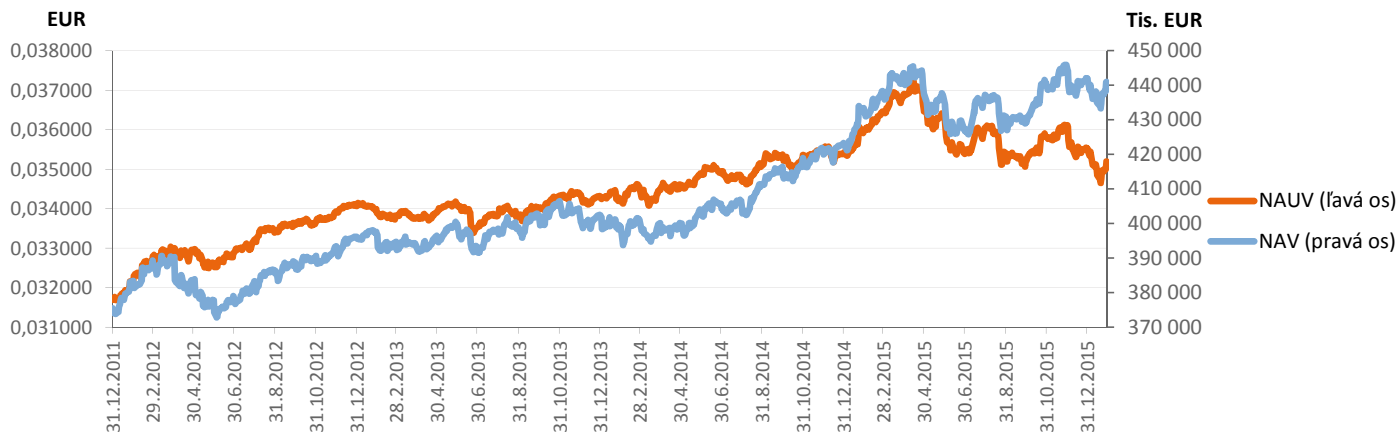
Negatívny vývoj na trhoch pomohli zvrátiť až centrálné banky. Hlavným impulzom pre trhy bola Európska centrálna banka (ECB), ktorá silno naznačila, že ďalšia akcia z jej strany môže prísť už na najbližšom marcovom zasadnutí. O prekvapenie sa postarala aj japonská centrálna banka (BoJ), ktorá znížila hlavnú sadzbu do záporu na -0,1 %, s čím trhy vôbec nepočítali. Výsledok zasadnutia amerického Fedu nepriniesol významné prekvapenie, rétorika sa však tiež posunula holubičím smerom. K upokojeniu trhov prispela aj aktivita čínskej centrálnej banky, ktorá nielen podržala menu, ale tiež pumpuje do trhov veľké množstvo likvidity.

V pozadí Číny, ropy a centrálnych bánk začala vo svete výsledková sezóna firiem za štvrtý kvartál uplynulého roku. Očakávaná pred začiatkom sezóny klesali, hlavne v energetickom sektore. Do konca mesiaca reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P 500. Zisky amerických firiem v priemere klesli o 4,8 % y/y, očakávaná oproti začiatku sezóny boli na úrovni zisku prekonané v priemere o 6 %. V Európe sa sezóna zatiaľ len rozbieha, výsledky firiem zatiaľ naznačujú medziročný pokles ziskov.

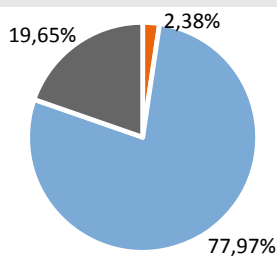
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu na akciových trhoch, čo čiastočne kompenzoval rast cien dlhopisov. Podiel akciových investícií vo fonde mierne klesol pod 20 % v dôsledku vývoja na akciových trhoch. V dlhopisovej časti portfólia sme predĺžili duráciu portfólia na 4,4 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

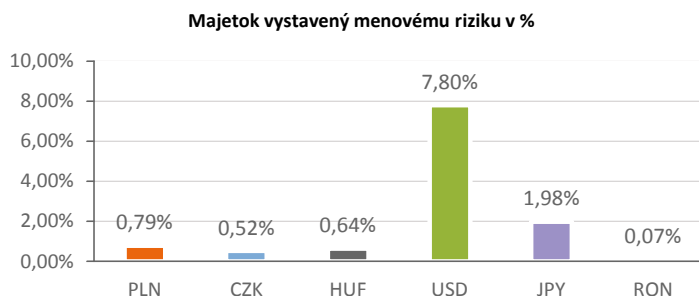


## Rozloženie investícií

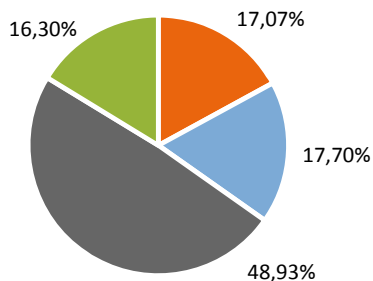


Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície

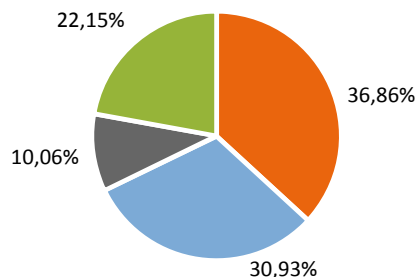


Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 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*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,69%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,51%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,26%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,90%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,66%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,49%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,10%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	3,08%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,06%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,84%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,84%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,68%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,65%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,60%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,33%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.