

Mesačná správa (k 31.3.2016)

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):	447 699 203,38 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035748 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,84
Podiel akciových investícií:	20,60%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,98%
od začiatku roka:	0,63%
za posledných 12 mesiacov:	-3,13%

Komentár investičného manažéra

Vývoj na finančných trhoch v marci určovali hlavne centrálné banky a cena ropy. Európska centrálna banka (ECB) na svojom marcovom zasadnutí rozhodla o ďalšom uvoľnení menových kohútikov, čo podporilo akciové i dlhopisové trhy. Holubičou rétorikou prekvapila aj americká centrálna banka (Fed), čím ďalej podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam, hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch. V neposlednom rade sa na zlepšenej nálade na finančných trhoch podpísal aj rast cien ropy. Z akciových trhov si najväčšie zisky v uplynulom mesiaci pripísali akcie na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM +8,8 % v USD), ktoré boli hlavným beneficientom vyšších cien ropy a aktivity centrálnych bánk. Darilo sa aj akciám v strednej Európe, keď CECE Index posilnil o 9,8 % v EUR. Akcie v USA (S&P 500) vzrástli o 3,8 %. Akciové trhy v západnej Európe (Euro Stoxx 50 - 0,5 %) a Japonsku (Nikkei 225 +0,8 %) svojou výkonnosťou zaostali za ostatnými trhmi, keď silnejšie euro a predovšetkým japonský jen môžu negatívne doľahnúť na už teraz slabý výhľad rastu. Z rozšírenia programu kvantitatívneho uvoľňovania ECB ťažili štátne dlhopisy, keď ich ceny v marci opäť rástli, respektíve klesali ich výnosy. V snahe hľadania kladných výnosov sa lepšie darilo dlhopisom štátov periférie, zatiaľ čo ceny dlhopisov jadra eurozóny rástli pomalšie. Výrazné zisky zaznamenali podnikové dlhopisy po oznámení, že ECB začne skupovať aj túto triedu aktív.

ECB v marci nesklamala. Predovšetkým navýšenie programu kvantitatívneho uvoľňovania o 20 mld. EUR na 80 mld. EUR mesačne bolo o 10 mld. EUR vyššie, než s čím počítal trh. Menová autorita zároveň oznámila zahájenie nového programu TLTRO na posilnenie likvidity bánk a ich schopnosti poskytovať viac úverov. Banka podľa očakávania znížila svoju depozitnú sadzbu o 10 bodov, ale zároveň naznačila, že jej ďalšie zníženie nie je

pravdepodobné. To malo za následok výrazné posilnenie eura. Po odznení prvotnej volatility sa akcie vydali severným smerom v súlade s očakávanou reakciou na menovú expanziu.

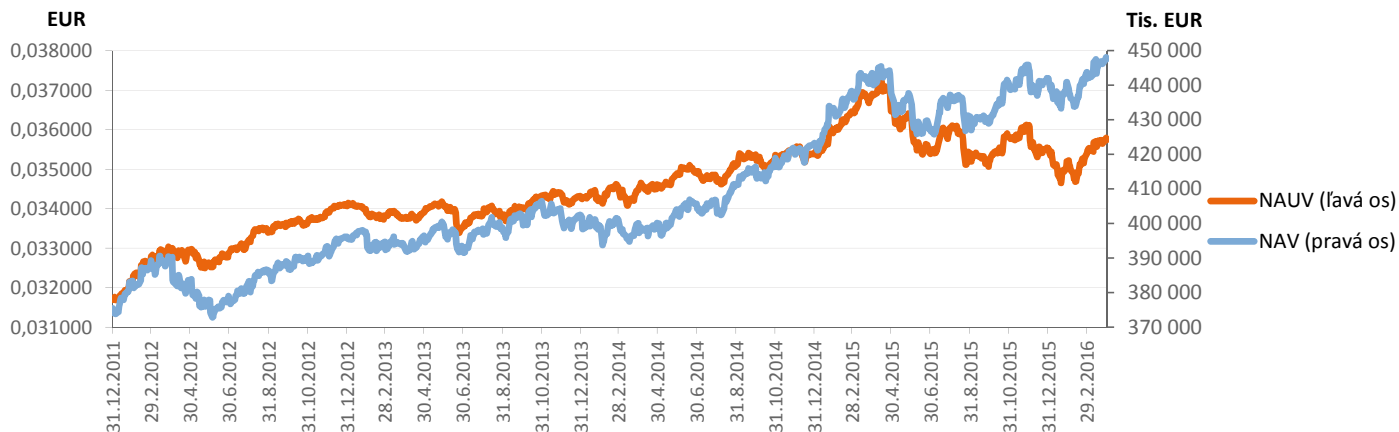
Po marcovom zasadnutí Fedu to vyzerá, že tento rok môžeme čakať zvýšenie sadzieb po 25 bodoch dvakrát, čo znamená významnú zmenu oproti poslednému jednaniu, kedy centrálni bankári predpokladali štyri zvýšenia sadzieb. Trh tak vo svetle lepších dát o reálnej ekonomike a cenách a obratu na rope čakal, že banka nepreladí na holubičiu notu tak výrazne. Dolár ďalej oslaboval, naopak akcie, a to hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch, rástli.

Návrat dôvery v oživenie americkej ekonomiky, respektíve výrazný pokles pravdepodobnosti recesie v USA, významnou mierou prispeli k rastu apetítu po rizikových aktívach. K návratu dôvery pomohli hlavne nové dáta. Index ISM rázne vyskočil nad 50 bodov po skoro polročnej prestávke, čo naznačuje, že sa situácia v americkom priemysle zlepšuje. Dáta z trhu práce zostávajú stabilne veľmi silné. Lepšie dáta začali prichádzať aj z Európy či rozvíjajúcich sa ekonomík, čo trhom postačilo k ich stabilizácii.

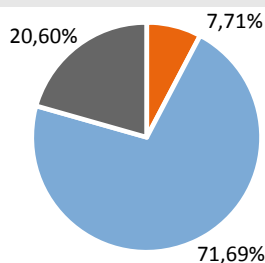
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu na akciových trhoch a poklesu výnosov dlhopisov, respektíve rastu ich cien. Podiel akciových investícií vo fonde sme v priebehu mesiaca zvýšili z 18,2 % na úroveň približne 20,6 % z dôvodu zmeny investičnej stratégie fondu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu portfólia na 4,84 roku, aby sme zosúlادili dlhopisové portfólio s novou stratégiou. Zároveň sme navýšili podiel podnikových dlhopisov v portfóliu.



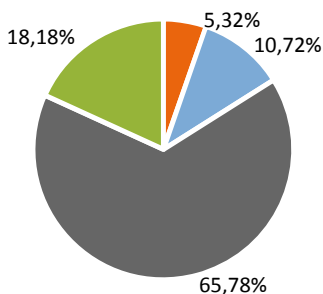
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

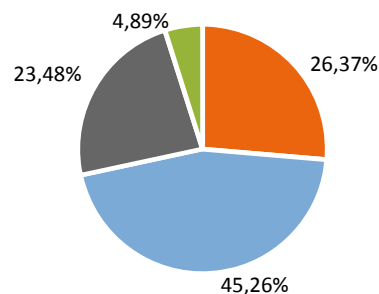
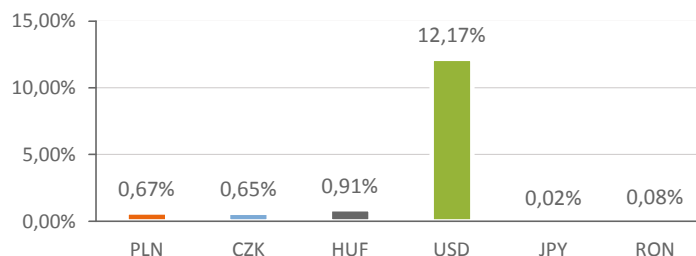


■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	7,00%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,70%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,78%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	4,54%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,94%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	3,09%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,91%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,81%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,57%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,39%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,36%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,32%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	2,10%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,08%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	2,03%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.