

Mesačná správa (k 30.4.2016)

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):	446 022 168,51 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035536 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,64
Podiel akciových investícií:	19,87%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,59%
od začiatku roka:	0,03%
za posledných 12 mesiacov:	-2,57%

Komentár investičného manažéra

V uplynulom mesiaci panovala na finančných trhoch dobrá nálada podporovaná vyššími cenami komodít a očakávaným pomalším rastom sadzieb v Spojených štátoch. Priaznivý sentiment sa však z trhov postupne vytrácal. Aprílové zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprineslo nič nové. V holubičom tóne ale pokračovala americká centrálna banka (Fed), čím podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam. Posunutie termínu zvyšovania sadzieb a slabší dolár prihrali najväčšie zisky akciám na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomik (index MSCI EM +3,1 % v USD). Akcie v USA a západnej Európe posilnili len mierne, keď index S&P500 vzrástol o 0,6 % a Euro Stoxx 50 o 1,3 %. Po úspešnom marci časť ziskov odovzdali akcie v stredoeurópskom regióne, ktoré merané indexom CECE (v EUR) stratili 1,6 %. Silný jen a sklamanie z nečinnosti Bank of Japan uškodili japonským akciám. Akciový index Nikkei 225 tak poklesol o 5,6 %. Časť tohtoročných kapitálových ziskov odovzdali štátne dlhopisy, ktorých výnosy po dlhšej prestávke opäť mierne rástli (klesali ich ceny). Z regionálneho pohľadu sa lepšie darilo len štátnych dlhopisom pobaltských krajín a strednej Európy, ktorých výnosy stagnovali. Naopak, ďalšie zisky si pripísali podnikové dlhopisy. Spready voči bezpečným štátnym dlhopisom sa ďalej uťahovali, hlavne na dlhopisoch nižšej kvality zo špekulatívneho pásma.

Zasadanie ECB podľa očakávaní neprineslo žiadne zmeny v nastavení politiky. Prezident Draghi na tlačovej konferencii nezosilnil holubičí tón vo svojej rétorike. Ekonomiku hodnotil relatívne priaznivo, i keď riziká vidí smerom dole. Inflácia môže podľa šéfa ECB klesnúť ešte pod nulu, ale neskôr v priebehu roka by sa mala vydať smerom hore. Celkovo tak ECB príliš nerieši ďalšiu podporu rastu HDP a odkazuje skôr na vlády.

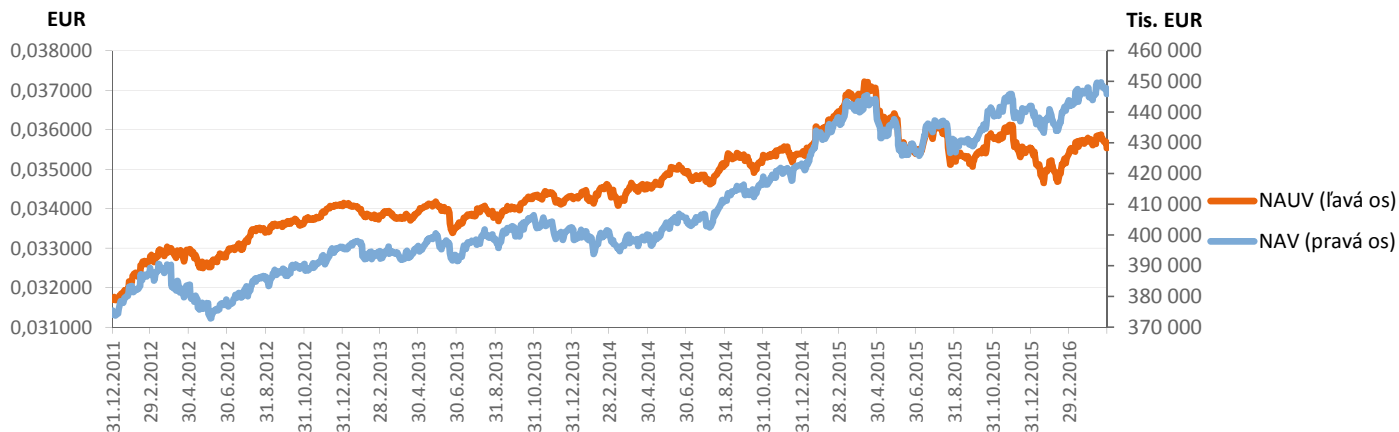
Na druhej strane, americký Fed deklaroval svoju opatrnosť a zviaanosť svojej politiky s prichádzajúcimi novými makrodátami. Tie však z druhého brehu Atlantiku chodili horšie voči očakávaniam. Americká ekonomika stráca tempo a HDP Spojených štátov v prvom štvrťroku znovu spomalil. Po horších číslach tak klesla pravdepodobnosť, že úrokové sadzby v tomto roku vzrastú dvakrát, čo je pre dolár negatívna správa. Ďaleko väčší rozruch spôsobila japonská centrálna banka, ktorá svoju politiku nezmenila, čo trhy sklamalalo.

Finančné trhy v apríli sledovali vývoj ceny ropy, ktorá pokračovala v spanilej jazde nahor. Korelácia s inými triedami aktív (hlavne s akciami) však postupne klesala. Negatívnou správou pre ropu bol neúspech jednaní producentov v Dohe. Vzápätí ale ropa našla oporu v štrajku v Kuvajte a v správach o poklese produkcie mimo krajín OPEC. V apríli sa začala aj výsledková sezóna za prvý kvartál. Tá sa lepšie vyvíja v USA v porovnaní s Európou. Celkovo však firmy zaznamenali v priemere medziročný pokles tržieb i ziskov.

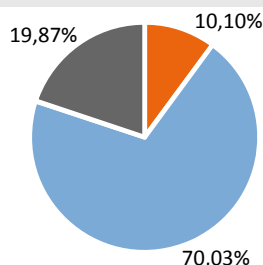
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť, keď mierny rast na akciových trhoch bol kompenzovaný poklesom cien dlhopisov (rastom ich výnosov). Podiel akciových investícií vo fonde sme v priebehu mesiaca znížili z 20,6 % na úroveň približne 19,9 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne skrátili duráciu portfólia o 0,2 roku na 4,64 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

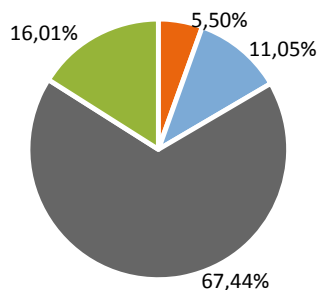


Rozloženie investícií



Triedy aktív

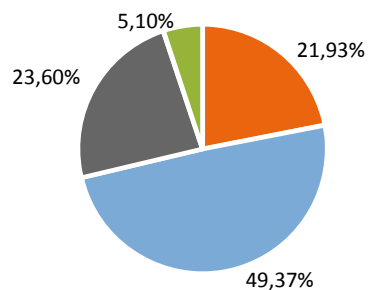
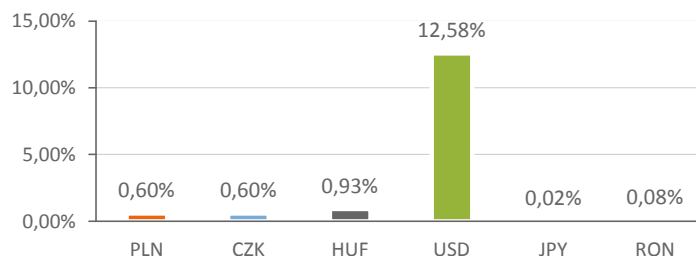
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	7,05%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,73%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,04%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,77%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,94%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	3,07%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,89%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,82%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,62%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,37%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,36%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,33%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,08%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	2,08%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,01%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.