

Mesačná správa (k 31.5.2016)

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):	451 827 822,79 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035870 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,07
Podiel akciových investícií:	20,39%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,94%
od začiatku roka:	0,97%
za posledných 12 mesiacov:	-1,23%

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac charakterizujú dve hlavné témy. Tou prvou a zásadnejšou je podstatné zvýšenie pravdepodobnosti, že americká centrálna banka (Fed) zdvihne sadzby na niektorom z najbližších zasadnutí. Druhou témou, ktorá ovplyvňovala sentiment na finančných trhoch, je blížiacie sa referendum o vystúpení Británie z EÚ (Brexit). Séria slovných príprav na možné blízke utiahnutie menovej politiky v zámorí ukončila rast akcií v rozvíjajúcich sa ekonomikách. Index MSCI EM stratil 3,4 % v USD, a to navzdory vyššej cene ropy. Akcie v strednej Európe (CECE index v EUR) klesli o 3,0 %, keď výpredaje najviac zastihli poľské akcie. Naopak, kladnú výkonnosť v máji zaznamenali akcie v regiónoch, ktorým sa v predošliých mesiacoch nedarilo. Akcie v eurozóne merané indexom Euro Stoxx 50 vzrástli o 2,1 %, japonský akciový index Nikkei 225 posilnil o 6,7 %. Európskym a japonským akciám pomohlo aj oslabenie ich mien voči americkému doláru, čo zlacňuje ich exporty. Americký akciový index S&P500 zakončil máj o 1,0 % vyššie. Uvoľnená politika Európskej centrálnej banky (ECB) a hrozba Brexitu poslali výnosy štátnych dlhopisov v eurozóne nižšie. Spready na dlhopisoch krajín strednej Európy a pobaltských štátov v máji mierne vzrástli. Mierne zisky si opäť pripísali podnikové dlhopisy, ktoré od júna začne ECB skupovať v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania.

Komentáre o zvýšení sadzieb, ktoré z Fedu začali postupne chodiť, doplnil zápis z posledného zasadnutia menového výboru Fedu. Júnový rast tak zostáva pevne v hre. Tento termín by bol vhodný, pokiaľ americká ekonomika v druhom štvrtroku začne zrýchľovať a zamestnanosť a inflácia budú stúpať. Utiahnutie politiky naďalej úzko súvisí s prichádzajúcimi novými dátami. Tie v máji vychádzali mierne lepšie voči očakávaniam.

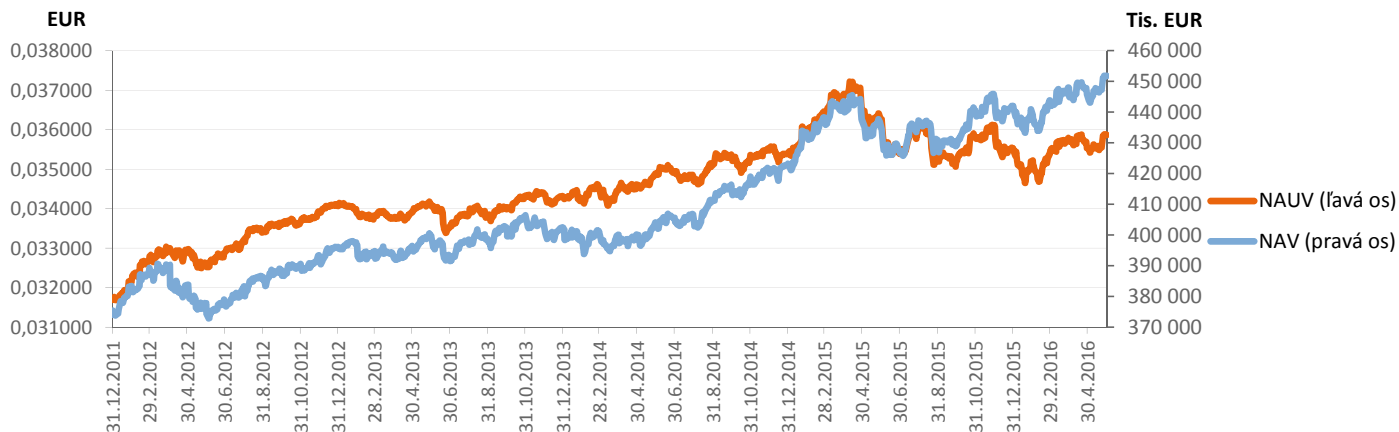
Sú tu však stále riziká, ktoré môžu Fed presvedčiť odložiť zamýšľaný krok. Okrem dát, ktoré vyjdú, ide hlavne o britské referendum. Pokiaľ sa krajina rozhodne vystúpiť z EÚ, hrozí významné posilnenie doláru a prepad akcií. Podľa niektorých prieskumov hrozba Brexitu síce klesla, ale v duchu deklarovanej opatrnosti môže Fed hrať na istotu a rast sadzieb radšej odložiť.

Slabšie euro pomohlo akciám v eurozóne. Z makroekonomických dát sa v Európe sledovali hlavne mäkké indikátory, ktoré dopadli zmiešane. Index nákupných manažérov za celú eurozónu zaostal za odhadmi, ale lepšie čísla priniesli reporty z Nemecka. Okrem toho prišli celkom dobré správy o Grécku, ktorému bola schválená ďalšia tranža úveru. Ministri financií eurozóny zároveň otvorili dvere odpusteniu časti gréckeho dlhu, čo doposiaľ vyzeralo ako nemysliteľné.

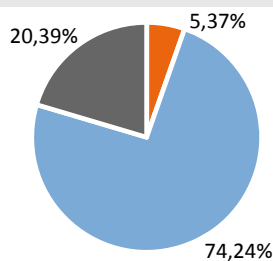
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu mierneho rastu na akciových trhoch a poklesu výnosov dlhopisov, respektíve rastu ich cien. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca mierne zvýšili z 19,9 % na úroveň približne 20,4 %. V dlhopisovej časti portfólia sme predĺžili duráciu portfólia z 4,64 roku na 5,07 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

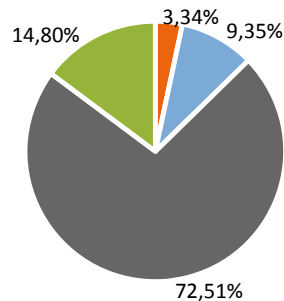


Rozloženie investícií



Triedy aktív

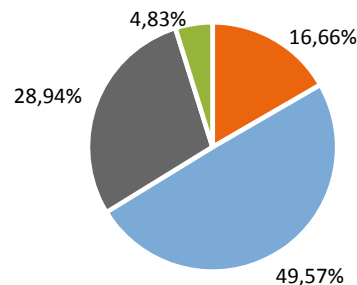
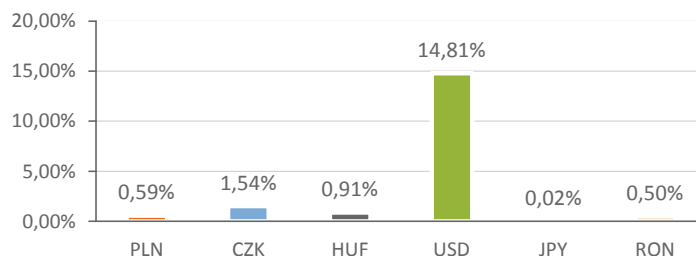
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



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	6,97%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,67%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,19%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,92%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,91%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,30%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	3,07%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,80%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,79%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,35%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,35%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,31%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	2,08%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,06%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	2,03%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.