

Mesačná správa (k 30.6.2016)

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):	456 441 422,28 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036108 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,06
Podiel akciových investícií:	20,59%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,66%
od začiatku roka:	1,64%
za posledných 12 mesiacov:	2,03%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v uplynulom mesiaci sústredila predovšetkým do Británie. Veľký šok pre trhy nasledoval po oznámení, že britskí voliči sa v referende vyjadrili pre vystúpenie z Únie. Reakciou boli panické výpredaje rizikových aktív, naopak darilo sa dlhopisom. Najväčšie straty v júni zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50 -7,0 %), región strednej Európy (CECE index -5,9 % v EUR) a Japonsku (Nikkei 225 -8,6 %). Skutočnosť, že trhy zatiaľ vnímajú situáciu okolo Brexitu prevažne lokálne, potvrdzuje júnová výkonnosť amerických akcií a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch („emerging markets“). Index S&P 500 v júni vzrástol o 0,3 % a index MSCI EM dokonca o 3,3 %. Štátne dlhopisy sa po referende stali ešte žiadanejším „tovarom“ na finančných trhoch. Držia si status bezpečného aktíva a miera do nich peniaze z akcií. Najväčšie zisky (najväčší pokles výnosov) si pripísali americké vládne dlhopisy, nasledovali štátne dlhopisy z jadra eurozóny, ale nezaostávali ani dlhopisy štátov periférie, ktorých výnosy tiež výrazne poklesli.

Prvotná reakcia trhov na správy z Británie bola hlavne o neistote, automatických pokynoch a panike. Keď sa prehnala prvá vlna výpredajov, investori postupne zamerali pozornosť na nové výhľady a konfrontovali ich so situáciou na rozvírených trhoch. Všeobecné výpredaje rizika pokračovali ešte v pondelok po referende (27.6.), potom sa však situácia zmenila. Dlhopisom zisky zostali, akcie dokázali straty korigovať, alebo ich dokonca aj úplne nahradiť, čo je príklad londýnskej burzy. Takýto vývoj často súvisí s nádejami na podporu zo strany centrálnych bánk a nie je tomu inak ani teraz. Podľa súčasných cien (30.6.) to vyzerá, že Brexit je vlastne dobrou správou pre akcie i dlhopisy vďaka výhľadu nižších sadzieb a uvoľnených menových politik centrálnych bánk.

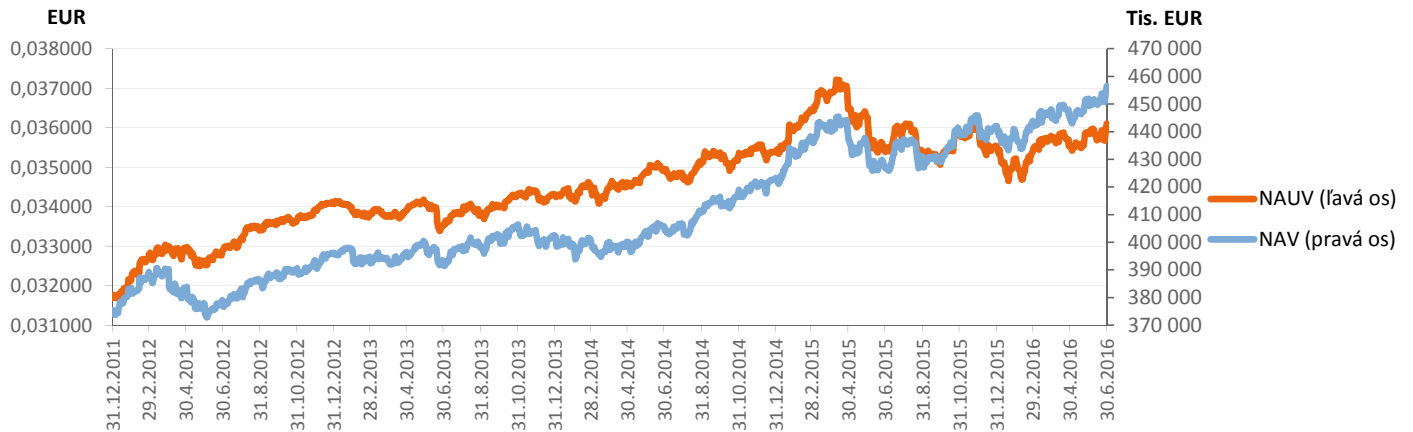
Šéf Bank of England hneď po referende uviedol, že pravdepodobne v priebehu leta bude ekonomika potrebovať navýšiť menový stimul. S podporou však trhy počítajú aj u ďalších centrálnych bánk. V prípade Fedu ide o nedvíhanie sadzieb, v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) je to skôr o väčšej pravdepodobnosti navýšenia programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), banka však bude ešte vyčkávať. Na začiatok ale prišla správa, že ECB zvažuje uvoľnenie pravidiel pre nákupy dlhopisov po tom, čo padajúce výnosy zmenšili objem papierov spĺňajúcich súčasné kritéria.

Úvahy o dopadoch britského rozhodnutia opustiť EÚ aktuálne predstavujú dominantnú tému na trhoch a zatlačili do úzadia skoro všetky makroekonomické dáta, ktoré vyšli po referende. Dôvodom je aj to, že šlo hlavne o mäkké indikátory ukazujúce náladu v ekonomike ešte pred referendum. Čísla sú tým pádom neaktuálne a trhy budú vyčkávať na údaje z ďalšieho mesiaca, ktoré prezradia viac o dopade Brexitu na náladu v podnikoch a reálnu ekonomiku.

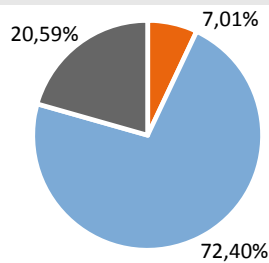
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť hlavne z dôvodu rastu cien dlhopisov (poklesu ich výnosov), ktorý vykompenzoval mierny pokles akciovej zložky portfólia. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca mierne zvýšili z 20,4 % na úroveň približne 20,6 %, keď sme využili priaznivých cien akcií po výsledku referenda v Británii. V dlhopisovej časti portfólia zostala durácia portfólia na približne nezmenenej úrovni okolo 5,06 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

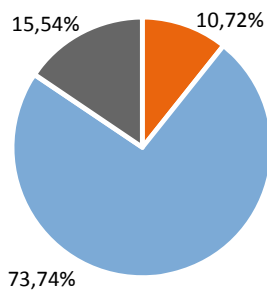
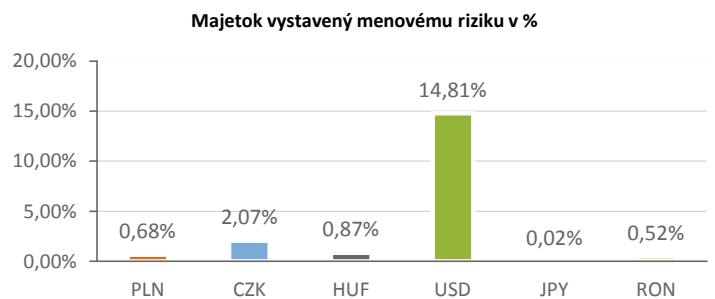


Rozloženie investícií



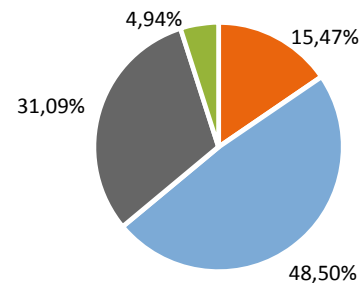
Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



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	6,98%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,65%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,12%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,87%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,91%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,27%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	3,13%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,79%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,78%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,40%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,34%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,30%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	2,10%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	2,04%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	dlhopis	2,04%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.