

Mesačná správa (k 31.7.2016)

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):	467 242 475,85 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036782 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,10
Podiel akciových investícií:	18,93%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,87%
od začiatku roka:	3,54%
za posledných 12 mesiacov:	2,00%

Komentár investičného manažéra

Na finančných trhoch v júli zavládol optimizmus predovšetkým vďaka očakávaniam podpory zo strany centrálnych bánk, lepším makrodátam, rýchlej výmene britskej vlády či úspešnému štartu výsledkovej sezóny za druhý kvartál (2Q). Trhy sa zo šoku z „Brexitu“ rýchlo spamätali, dlhopisy navýšili svoje zisky, akcie dokázali vo väčšine prípadov nahradiť júnové straty a mnohé akciové indexy sú už vyššie ako pred referendumom. V júli najrýchlejšie rástli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM posilnil o 6,3 %, ale nezaostávali ani západoeurópske trhy (index Euro Stoxx 50 +5,7 %, nemecký DAX +7,5%), trhy v USA (index S&P 500 +5,1%), ale ani trhy v našom stredoeurópskom regióne (CECE Index +5,7%, PX Index +9,3%). Dlhopisom sa tiež darilo na všetkých frontoch. Najväčšie, v mnohých prípadoch viac ako 2% zisky si v júli pripísali európske dlhopisy štátov periférie eurozóny, pobaltských štátov či vybraných krajín z regiónu strednej Európy. Dlhopisy štátov z jadra eurozóny sa zhodnotili zhruba okolo 1 %. Európske podnikové dlhopisy s ratingom v investičnom pásme zaznamenali zisk v priemere okolo 1,7 %.

Pozornosť trhu zostala aj v júli upriamená predovšetkým do Británie. Po šoku z výsledku referenda sa začal riešiť konkrétny postup odlúčenia Británie od Únie a predovšetkým reakcie centrálnych bánk. V Británii sa v priebehu mesiaca zrýchlil proces výberu nového predsedu vlády. Premiérkou sa stala Theresa Mayová. Nová šéfka kabinetu sa podľa jej vlastných slov so žiadosťou o vystúpenie z EÚ nebude ponáhľať. Celý proces odľuky sa tak zrejme bude naťahovať viac, ako sa očakávalo, a s tým sa oddialia aj niektoré negatívne dopady. Trhy reagovali na správy z Británie pozitívne.

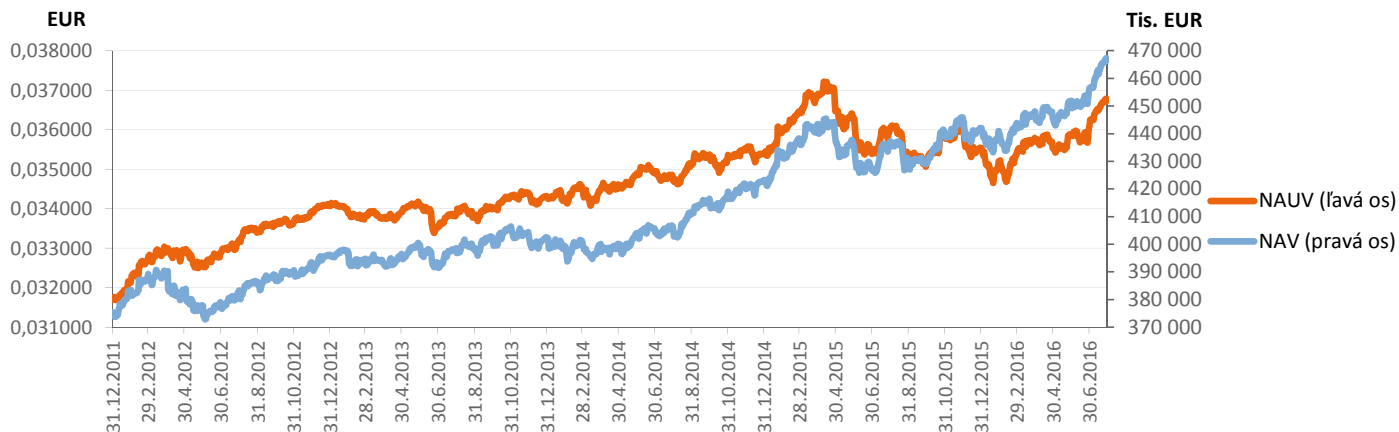
Čo sa týka reakcie centrálnych bánk, Bank of England (BoE) nakoniec nechala svoju politiku bez zmeny, zatiaľ čo väčšina trhu

čakala pokles sadzieb. Ďalšia akcia z dielne BoE v auguste je ale veľmi pravdepodobná, ako naznačili komentáre bankárov po zasadnutí. Podobne na Brexit reagovala aj Európska centrálna banka (ECB). Tá sa tiež rozhodla pre vyčkávanie a stabilitu politiky, keďže sa situácia okolo Brexitu a problémových talianskych bánk upokojila. Na druhom brehu Atlantiku tiež nedošlo k výraznejšej zmene. Americká centrálna banka (Fed) vidí síce ekonomiku lepšie, ale na ďalšie zvýšenie sadzieb si ešte počká na nové dáta. V samotnom závere mesiaca investorov sklamala Bank of Japan, ktorá rozšírila program kvantitatívneho uvoľňovania o menej, než sa čakalo.

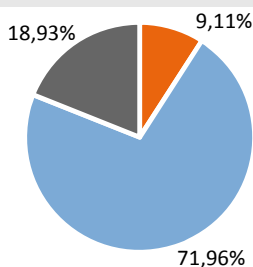
Z nových dát sa najviac čakalo na júlové prieskumy medzi nákupnými manažermi (PMI). Tie mali ukázať, ako sa vo firmách zmenila nálada po referende. Britský PMI v júli prudko spadol na úroveň 47,7 bodu (52,4 v júni), v eurozóne však klesol len o 0,2 bodu na hodnotu 52,9 bodu. Trh počítal s výraznejším poklesom nálady po referende. Z ďalších dát bol dôležitý HDP Spojených štátov za 2Q. HDP nakoniec výrazne zaostal za očakávaním, keď americká ekonomika v 2Q vzrástla len o 1,2 % (q/q) pri očakávaní 2,5 %. Šance na ďalší rast sadzieb ešte v tomto roku tak výrazne poklesli. V júli zároveň úspešne odštartovala americká výsledková sezóna. Výsledky za 2Q reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P500. V priemere zisky firiem medziročne poklesli o 3,8 %, ale skončili 4,5% nad trhovými odhadmi.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien dlhopisov (poklesu ich výnosov), ako aj rastu akciovej zložky portfólia. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca mierne znížili z 20,6 % na úroveň približne 18,9 %, keď sme v júli znižovali expozíciu na eurozónu. V dlhopisovej časti portfólia zostala durácia portfólia na približne nezmenenej úrovni okolo 5,1 roku.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

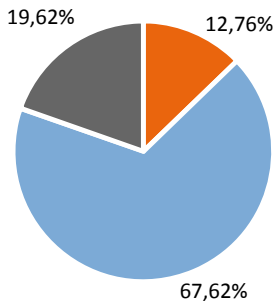


Rozloženie investícií



Triedy aktív

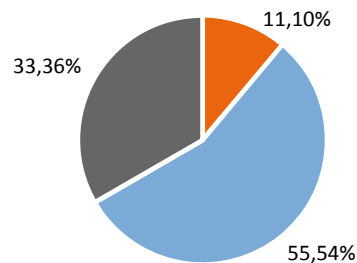
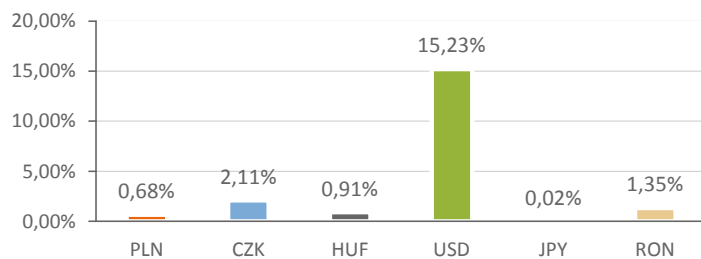
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,88%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,61%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,30%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,22%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,82%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,24%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	2,95%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,74%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,72%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,42%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,34%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,24%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	2,07%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	2,05%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	1,98%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.