

Mesačná správa (k 31.8.2016)

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):	469 944 505,26 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036848 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,30
Podiel akciových investícií:	20,27%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,18%
od začiatku roka:	3,73%
za posledných 12 mesiacov:	4,09%

Komentár investičného manažéra

Pri prázdninovej nižšej aktivite na trhoch a absencii významných správ zavládol v auguste na finančných trhoch relatívny pokoj. Ústrednou témou na trhoch bola predovšetkým politika americkej centrálnej banky (Fedu), ku ktorej prispievali komentáre centrálnych bankárov ale aj prichádzajúce nové makrodáta. Akcie v globálnom meradle v auguste nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World vzrástol o 0,1% v USD. Relatívne lepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ale len v prvej polovici mesiaca. Index MSCI EM, kopírujúci výkonnosť akcií firiem v rozvíjajúcich sa krajinách, v dolárovom vyjadrení posilnil o 1,3 %. Akcie v stredoeurópskom regióne merané indexom CECE vzrástli o 2,2 % v EUR. Na vyspelých trhoch si zisky pripísali hlavne akciové indexy, ktoré v predošlých mesiacoch výkonnostne zaostávali. Japonský Nikkei 225 vzrástol o 1,6 %, západoeurópsky Euro Stoxx 50 o 1,9 %, zatiaľ čo americký index S&P 500 len o 0,3 %. Dlhopisy bez väčšieho impulzu viac menej prešľapovali na mieste s výnimkou štátnych dlhopisov pobaltských krajín a regiónu CEE, ktorých výnosy ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najväčšie zisky zaznamenali rumunské a poľské štátne dlhopisy.

Pozornosť investorov sa sústredila hlavne na politiku Fedu. Komentáre zástupcov Fedu v priebehu mesiaca boli ladené prevažne smerom k skorému zvyšovaniu sadzieb. Podľa Jamesa Bullarda by mali sadzby vzrásť v tomto roku, ale výhľad sadzieb zostáva nízky. Dennis Lockhart si dokonca dokáže v tomto roku predstaviť zvýšenie sadzieb dvakrát. Celkovo tak bankári naznačovali, že trh podceňuje možnosť rastu sadzieb ešte v tomto roku a v hre preto stále zostáva možnosť zvýšiť sadzby už v septembri. Neistota ohľadne ďalšieho nastavenia politiky Fedu tak v druhej polovici augusta ubrala na výkonnosti amerických

akcií a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Na trhy malo v auguste vplyv aj rozhodnutie Bank of England, ktorá priniesla razantnejšiu akciu ako sa čakalo. Banka nielen znížila sadzby, ale tiež obnovila nákupy štátnych dlhopisov, pridala nákupy firemných dlhopisov a ponúkla ďalšie zdroje bankám.

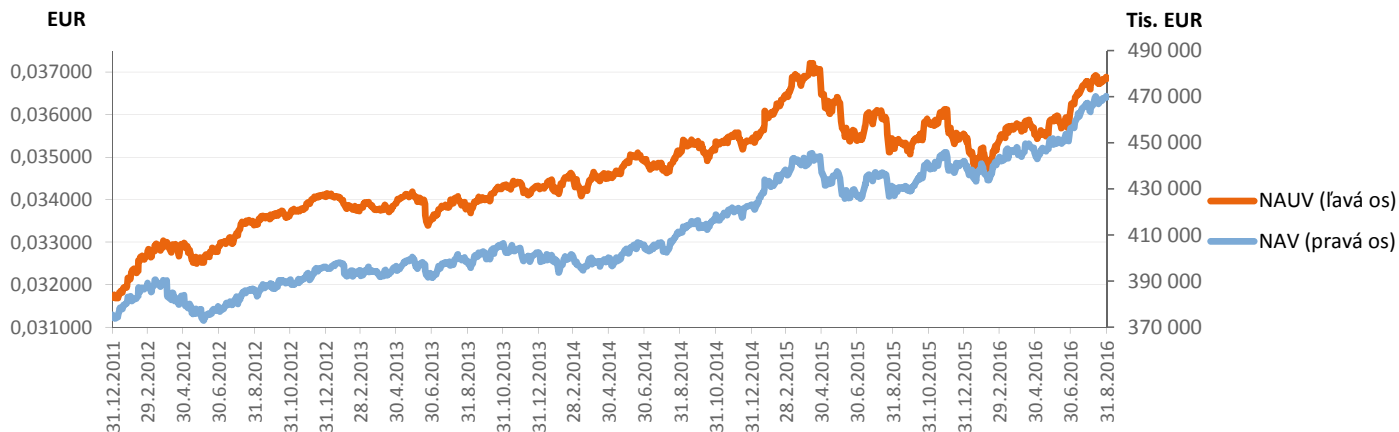
Augustové makroekonomické dáta zo zámoria hovorili skôr v prospech neskoršieho rastu sadzieb, pretože boli celkovo horšie v porovnaní s očakávaniami. Útlmom sklamali napríklad maloobchodné tržby, pokles produktivity práce alebo slabšie štatistiky o americkej inflácii. V Európe pokračovali vcelku slušné dáta, ktoré ďalej potvrdili odolnosť regiónu voči šoku z „Brexitu“, čo sa zároveň podpísalo pod solídnu výkonnosť európskych akciových trhov. Trend zlepšujúcich sa dát pokračoval aj na rozvíjajúcich sa trhoch, a to napriek stále slabým číslam z čínskej ekonomiky.

Celkovo lepšie skončila aj firemná výsledková sezóna za druhý kvartál. Postupne sa naprieč trhmi zlepšujú aj odhady na budúce zisky firiem. V mnohých regiónoch sa síce ešte počíta s poklesom ziskov v najbližších 12 mesiacoch, odhady sú už však výrazne menej pesimistické.

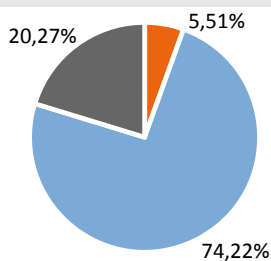
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu (poklesu ich výnosov), ako aj rastu akciovej zložky portfólia. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca zvýšili z 18,9 % na úroveň približne 20,3 %, keď sme v auguste navýšili expozíciu na rozvíjajúce sa trhy. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu portfólia o 0,2 roku na úroveň 5,3 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

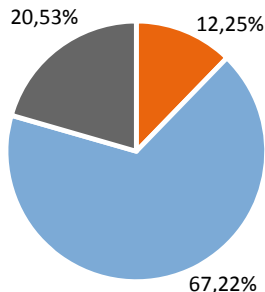


Rozloženie investícií



Triedy aktív

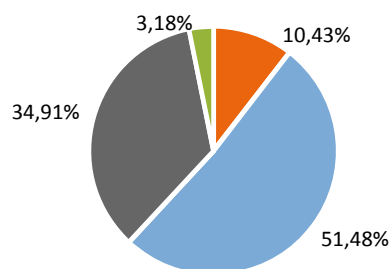
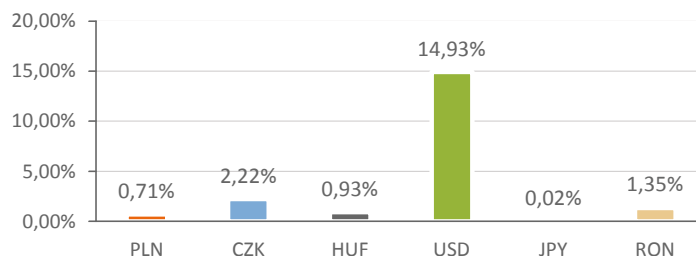
- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



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
- Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,85%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,58%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,26%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,17%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,79%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,23%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	2,91%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,74%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,70%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,41%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,36%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,26%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	2,05%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	2,04%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	2,04%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.