

Mesačná správa (k 30.9.2016)

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):	472 515 870,89 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036870 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,19
Podiel akciových investícií:	21,26%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,06%
od začiatku roka:	3,79%
za posledných 12 mesiacov:	4,77%

Komentár investičného manažéra

Septembrovému daniu na finančných trhoch dominovali centrálné banky, trhy však reagovali aj na vývoj okolo blížiacich sa prezidentských volieb v USA. Tieto udalosti síce dokázali trhy v priebehu septembra rozkolísať, ale hlavné triedy aktív zakončili mesiac bez výraznejších zmien. Akcie v globálnom meradle v septembri nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World posilnil o 0,1 % v USD. V septembri sa opäť relatívne lepšie darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ktoré merané indexom MSCI EM vzrástli o 0,5 % v dolárovom vyjadrení. Hodnota amerických akcií obsiahnutých v indexe S&P 500 klesla o 0,2 %. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 klesol o 0,9 %, zatiaľ čo japonský Nikkei 225 stratil 1,0 % zo svojej hodnoty. Spolu s poklesom akcií v prvej polovici mesiaca rástli výnosy štátnych dlhopisov. Dôvodom mohlo byť sklamanie z dielne Európskej centrálnej banky (ECB), ako aj stávky na rast sadzieb v zámorí. V závere mesiaca, po jednaní americkej centrálnej banky (Fed), sa výnosy vrátili ku klesajúcemu trendu a za celý september si v priemere európske dlhopisy pripísali malé zisky.

Jednanie ECB neprinieslo žiadnu zmenu v nastavení menovej politiky. Sadzby sú stále, kde boli, rovnako aj objem nákupov. Dokonca ani predĺženie nákupov sa nekonalo. Navyše, ECB vôbec nenaznačila, že by chcela do budúcnosti na menovej politike niečo meniť. Akcie sa vydali smerom dole, výnosy dlhopisov naopak hore. Táto situácia ale dlho nevydržala a celkový efekt zasadnutia nakoniec nebol výrazný.

Pozornosť trhov sa tak rýchlo presunula k americkému Fedu. Práve špekulácie o politike Fedu trhy ovplyvňovali už dlho a riešila sa otázka, či už septembrové zasadnutie prinesie zvýšenie sadzieb. Samotný Fed vysielal najprv signály smerujúce k utiahnutiu menovej politiky, ale posledné dáta skôr nabádali k

opatrnosti. V septembri vyšli slabé štatistiky z trhu práce, veľmi zle dopadli aj prieskumné indexy ISM a poklesol aj maloobchod. Fed nakoniec sadzby nedvihol, ale naďalej počíta s jedným zvýšením sadzieb do konca roka. Výsledok jednania tak podporil akcie a dlhopisy, zatiaľ čo dolár oslabil.

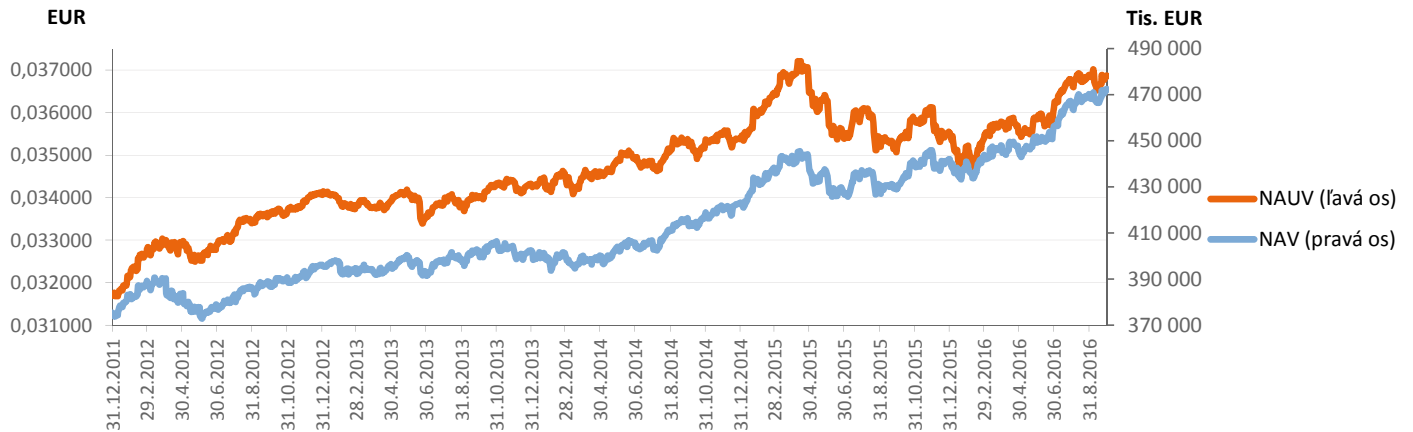
Zaujímavé bolo zasadnutie japonskej centrálnej banky (BoJ). Banka prehodnotila svoj prístup k menovej politike a spravila v ňom zmeny, na sadzby ani objem nákupov dlhopisov však zatiaľ nesašla. BoJ sa po novom zameria na formovanie výnosovej krivky. Desaťročný výnos by banka chcela držať okolo nuly, čo znamená zvýšenie aktivity banky na kratších splatnostiach.

Z korporátnych udalostí mali na trhy najväčší dopad správy okolo Deutsche Bank. Americké ministerstvo spravodlivosti udelilo banke pokutu vo výške 14 miliárd USD v súvislosti s pochybeniami, ktoré banka spravila počas hypotekárnej krízy. Banka pritom na tento účel vytvorila rezervu len 5 mld. USD. Správy tak vyvolali u investorov obavy zo solventnosti banky, čo zapríčinilo nervozitu aj na akciách iných európskych bankových domov. Problémy Deutsche Bank tak negatívne poznačili septembrovú výkonnosť európskych akcií.

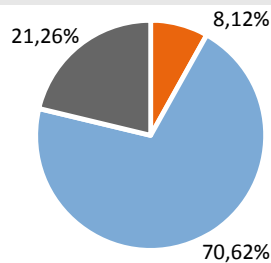
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu (poklesu ich výnosov), čo bolo čiastočne kompenzované miernym poklesom hodnoty akcií v portfóliu. Podiel akciových investícií vo fonde sme v priebehu mesiaca zvýšili z 20,3 % na úroveň približne 21,3 %, keď sme v septembri navýšili expozíciu predovšetkým na rozvíjajúce sa trhy. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne skrátili duráciu portfólia z 5,3 roku na úroveň 5,2 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

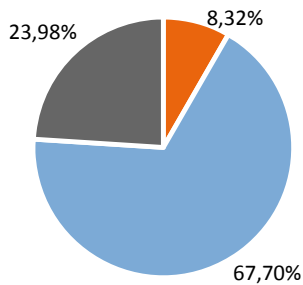


Rozloženie investícií



Triedy aktív

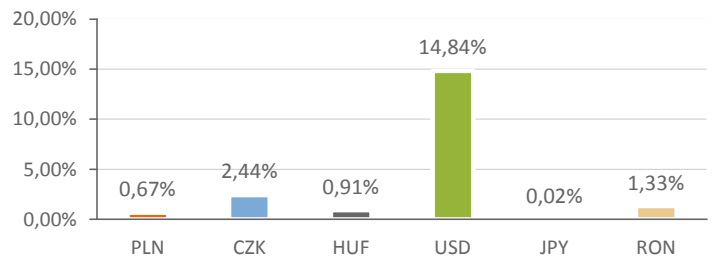
■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

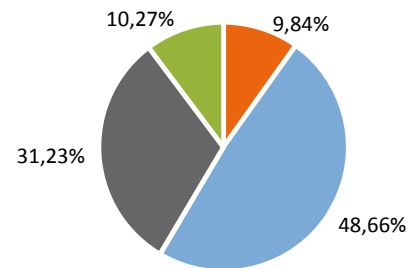
■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

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	6,80%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,52%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,23%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,12%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	3,78%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,21%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	2,91%
BTPS 9 11/01/23	IT0000366655	dlhopis	2,72%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,41%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,34%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	dlhopis	2,25%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,18%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	2,06%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	2,05%
BGB 0.8 06/22/25	BE0000334434	dlhopis	2,04%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.