

Mesačná správa (k 31.10.2015)

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):	440 673 068,65 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035822 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,12
Podiel akciových investícií:	19,88%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,80%
od začiatku roka:	1,20%
za posledných 12 mesiacov:	1,29%

Komentár investičného manažéra

Október priniesol na finančné trhy výrazné zlepšenie sentimentu, k čomu prispeli hlavne centrálné banky, zmiernenie obáv z vývoja na „emerging markets“ a celkovo priaznivé valuácie po silných výpredajoch počas 3Q2015. Výrazný obrat nastal na akciových trhoch, ktoré v októbri zaznamenali silný rast. Zo zlepšenej nálady najviac ťažili akcie v západnej Európe (Eurostoxx 50; +10,3 %), Japonsku (Nikkei 225; +9,8 %), či Amerike (S&P 500; +8,4 %).

Darilo sa aj akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; +7,0 % v USD). V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) klesali výnosy štátnych dlhopisov (rástli ich ceny). K poklesu výnosov došlo po celej výnosovej krivke, najviac však na jej dlhom konci. Z regionálneho pohľadu zaznamenali najväčší pokles výnosy na periférii eurozóny (EMU), menší pokles nastal u dlhopisov štátov jadra EMU. Silný dopyt po rizikových aktívach priniesol zisky aj podnikovým dlhopisom. Výnosy na korporátnych dlhopisoch klesali, najviac u tých v špekulatívnom pásme na rozvíjajúcich sa trhoch.

Hlavnú úlohu na finančných trhoch opäť zohrali centrálné banky, respektíve očakávaná ohľadom ďalšieho nastavenia ich menových politík. Spúšťačom obratu na trhoch boli paradoxne horšie makrodáta z amerického trhu práce, ktoré znížili pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Americkou centrálnou bankou (Fed) ešte v tomto roku. Fed síce na svojom októbrovom zasadnutí nakoniec pripustil možnosť zvýšenia sadzieb ešte v decembri, v zápise z jednania však vynechal zmienku o externých rizikách pre tamojšiu ekonomiku, čo trhom stačilo na ďalší rast. Oporu trhom dodala aj ECB, ktorá zvažuje ďalšie uvoľnenie menových kohútikov. O nastavení ďalšej politiky bude ECB rozhodovať už na najbližšom zasadnutí v decembri.

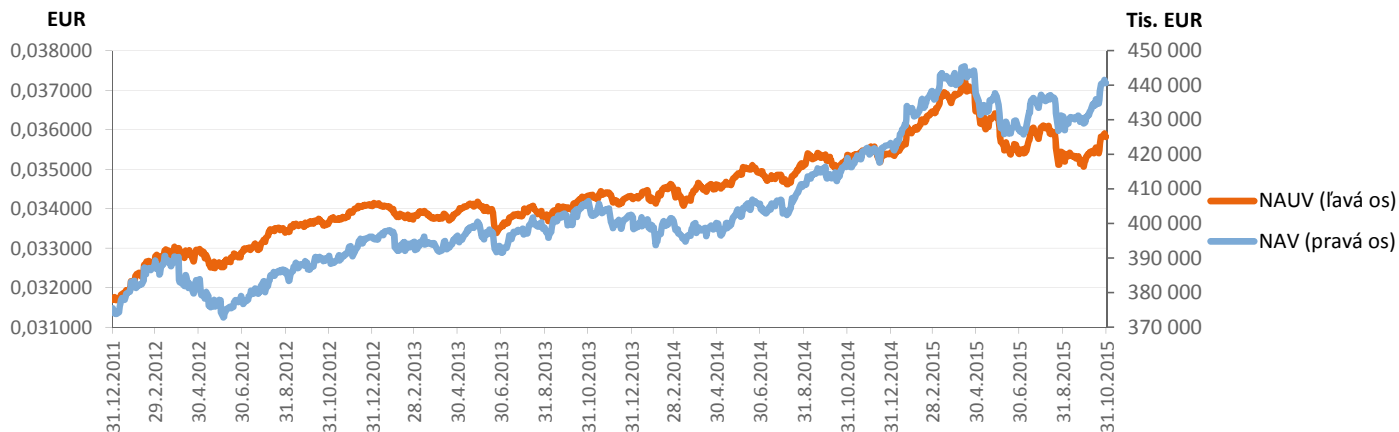
Októbrové štatistiky zo západných ekonomík vyzneli zmiešané. Zatiaľ čo v Európe dáta ukazujú na pokračovanie (pomalého) oživenia, v Amerike dostal solídny rast trhliny v podobe horších makroekonomických čísiel. Makroekonomické ukazovatele z „emerging markets“ naznačujú stabilizáciu v regióne, čo trhy tiež ocenili silným rastom.

Pod lepšiu výkonnosť trhov sa podpísal aj solídny priebeh výsledkovej sezóny za tretí kvartál. Z indexu S&P 500 svoje výsledky už reportovalo 80 % firiem. Zisky firiem v 3Q2015 síce medziročne klesli o 4,0 % (hlavne kvôli energetickému sektoru), v priemere však firmy dokázali prekonať očakávania o 4,8 % na úrovni zisku.

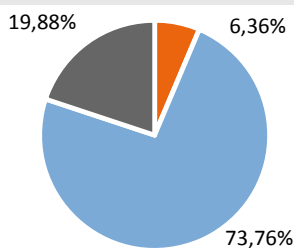
Fond v priebehu mesiaca predviedol solídnu výkonnosť, keď profitoval z rastu na akciových trhoch a z poklesu výnosov na dlhopisoch (rastu ich cien). Podiel akciových investícií vo fonde zostal blízko 20 %. Rast akcií sme využili k výpredaju expozície na „emerging markets“. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu portfólia zo 4,05 na 4,12 roku a zároveň sme mierne zvýšili podiel podnikových dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

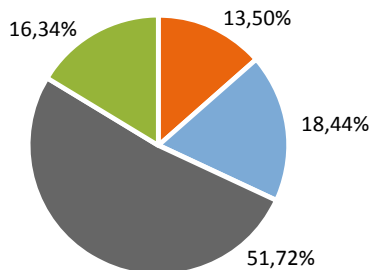
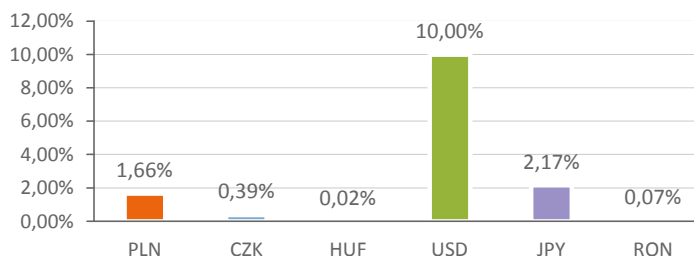


Rozloženie investícií

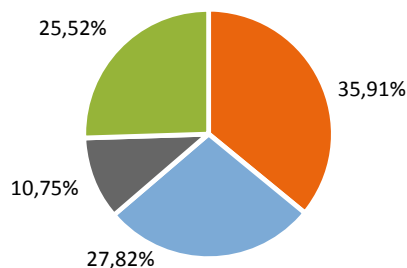


■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície

Majetok vystavený menovému riziku v %



■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,69%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,52%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,29%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,79%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,00%
BGB 5,5 03/28/28	BE0000291972	dlhopis	3,47%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,09%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,08%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	3,02%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,98%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,88%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,84%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/25	DE0001102374	dlhopis	2,70%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,67%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,58%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.