

# Mesačná správa (k 31.12.2015)

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):	442 011 883,95 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035524 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,61
Podiel akciových investícií:	21,35%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,62%
od začiatku roka:	0,36%
za posledných 12 mesiacov:	0,36%

## Komentár investičného manažéra

Záver roka priniesol hneď niekoľko kľúčových udalostí, ktoré hýbali trhmi a boli opäť zdrojom zvýšenej volatility. Najdôležitejšiu rolu zohrali zasadnutia menových výborov Európskej centrálnej banky (ECB) a amerického Fedu. Práve nečakane opatrný prístup ECB priniesol v decembri výrazné straty akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; -6,0 %, nemecký DAX dokonca -8,7 %). Straty však neobišli ani akcie v Japonsku (Nikkei 225; -7,7 %), v zámorí (S&P 500; -2,6 %), či na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -3,8 % v USD). Stredoeurópske akcie tiež klesali (CECE; -5,4 % v EUR), hlavne pod ťarchou poľských akcií. Sklamanie z ECB a prvé zvýšenie sadzieb Fedom po deväť a pol roku poslali výnosy štátnych dlhopisov v decembri hore (klesli ich ceny).

Európska centrálna banka už na minulom zasadnutí naznačila chystané uvoľnenie menovej politiky a slovné potom trhy na takýto krok až nečakane silno pripravovala. Veľká väčšina trhu tak bola naladená na relatívne veľkú akciu. Na decembrovom jednaní však banka s novými opatreniami výrazne zaostala za očakávaniami. Depozitná sadzba bola znížená o 10 bodov, čo bol minimálny krok, s ktorým sa dalo počítať. Zásadné však bolo, že ECB nesiahla na kľúčový parameter, ktorým malo byť navýšenie mesačného objemu nákupov aktív v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Ďalšie predstavené opatrenia sú už menšieho významu a nedokázali celkový dopad zásadne zmeniť. Akciové trhy reagovali výrazne negatívne, euro prudko posilnilo a výnosy štátnych dlhopisov vzrástli.

Americkej centrálnej banke (Fed) sa v polovici decembra podarilo zvládnuť dôležitý zlom v menovej politike bez toho, aby pritom tento krok dramaticky zamával s trhmi. Úrokové sadzby podľa

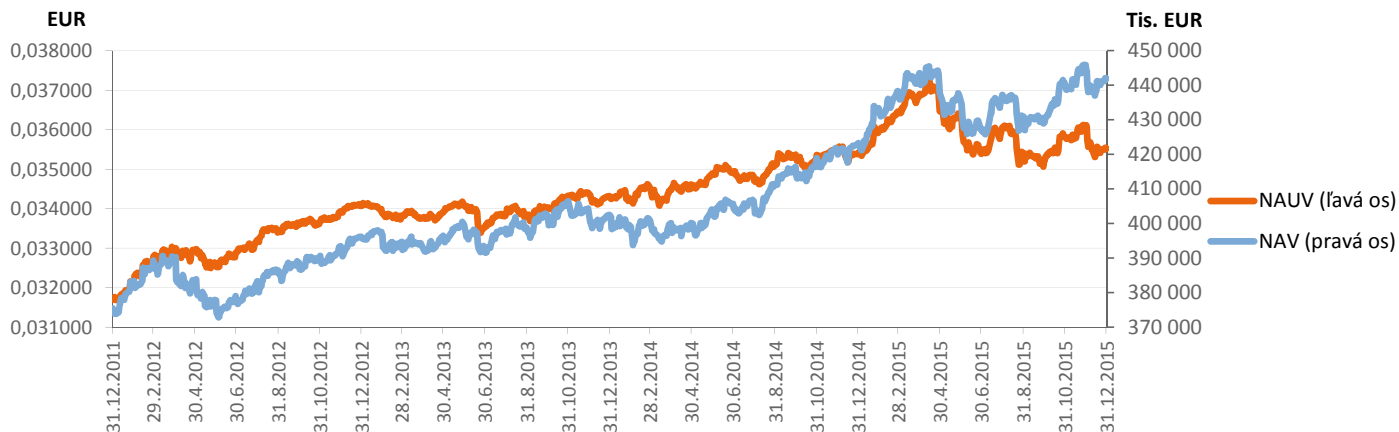
očakávania vzrástli o 25 bodov, ale výhľad pre sadzby mierne klesol. Banka by mala menovú politiku uvoľňovať ďalej, ale zároveň sľubuje postupnosť celej akcie. Ďalšie kroky Fedu by mali byť naviazané na správy z ekonomiky, na čo Fed už upozorňoval skôr a na decembrovom jednaní tento zámer potvrdil. Rozhodnutie o sadzbách, rétorika ani prognózy nakoniec nespôsobili žiadne vážne negatívne prekvapenie. Akciám sa páčil holubičí posun u sadzieb a mierne lepšia ekonomická prognóza. Dlhopisové výnosy poklesli so znížením trajektórie sadzieb a prísľubom uťahovania závislého na aktuálnych podmienkach. Sentiment voči riziku sa tak po zasadnutí Fedu celkovo zlepšil, z čoho ťažili hlavne akcie a dolár.

Okrem menovej politiky bol pre trhy rovnako veľmi dôležitý vývoj cien ropy. Decembrová schôdzka krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) nepriniesla žiadny výsledok, čo prispelo k ďalšiemu poklesu ceny ropy. Tento vývoj sa tiež podpísal na hodnote komoditných mien, ovplyvňoval však aj akcie a celkovú náladu na trhoch. Náladu na trhoch rovnako zhoršovali aj obavy z rastu spreadov na trhoch rizikových dlhopisov a správy o inštitucionálnych investoroch, ktorí sa z nich začali sťahovať.

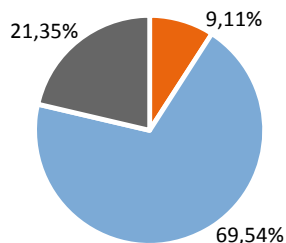
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu prepadu na akciových trhoch a rastu výnosov na dlhopisoch (poklesu ich cien). Podiel akciových investícií vo fonde zostal blízko 20 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne skrátili duráciu portfólia z 3,8 na 3,6 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

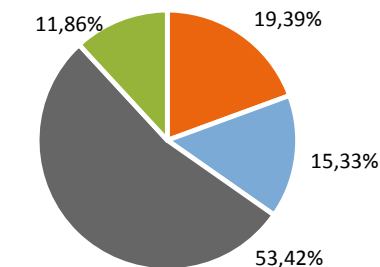
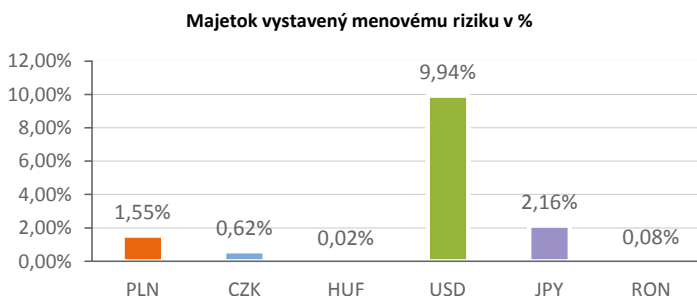


## Rozloženie investícií



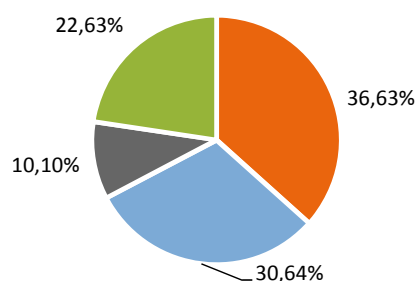
Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,64%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,50%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,26%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	5,02%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,75%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,49%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,05%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,03%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	2,97%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,88%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,87%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,83%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,67%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,56%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,46%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.