

Mesačná správa (k 30.11.2015)

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):	445 851 010,29 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036109 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,76
Podiel akciových investícií:	20,14%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,80%
od začiatku roka:	2,01%
za posledných 12 mesiacov:	1,68%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na trhoch panovala aj v novembri. V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) sa darilo najmä akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; +3,5 %). Slušný zisk si za uplynulý mesiac pripísal aj japonský index Nikkei 225 (+3,5 %), naopak svojou výkonnosťou zaostali akcie v zámorí (S&P 500; +0,3 %), na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -4,0 % v USD) a stredoeurópske akcie (CECE; -3,9 % v EUR). Tržné očakávania sa v priebehu mesiaca posúvali smerom k agresívnejšej ECB, čo dodávalo podporu dlhopisovým trhom a doláru. Výnosy štátnych dlhopisov ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom krajín periferie a strednej Európy. Americký dolár v novembri posilnil voči euru o 4,1 %. Silný dolár neprial hlavne komoditám. Volatilita na rope sa zvýšila pred decembrovou schôdzkou OPEC. Cena ropy Brent v minulom mesiaci klesla o 4,9 %, cena medi sa prepadla zhruba o 10 %.

Vývoj na trhoch opäť určovali centrálné banky. Predstavitelia Fedu i ECB boli v novembri veľmi aktívni, aby trhy pripravili na december, kedy sa chystajú meniť nastavenie ich menových politík. O blížiacej sa vhodnosti normalizácie sadzieb hovoril napríklad Dennis Lockhart z Fedu, podľa ktorého americká ekonomika rastie primeraným tempom a podmienky na trhu práce pre zvýšenie sadzieb boli splnené. ECB sa tiež snažila pripraviť si pôdu pre decembrovú akciu, aby predišla prekvapeniam. Rozdielny je ale smer, ktorým sa menová politika uberá. Začiatok decembra by tak podľa všetkého mal priniesť uvoľnenie menových kohútikov v eurozóne. Na trhy najviac zapôsobil vyhlásenie samotného šéfa ECB, že banka urobí všetko, čo bude musieť, aby rýchlo zvýšila infláciu.

Sada nových makročísel z USA bola zmiešaná. Revízia HDP podľa

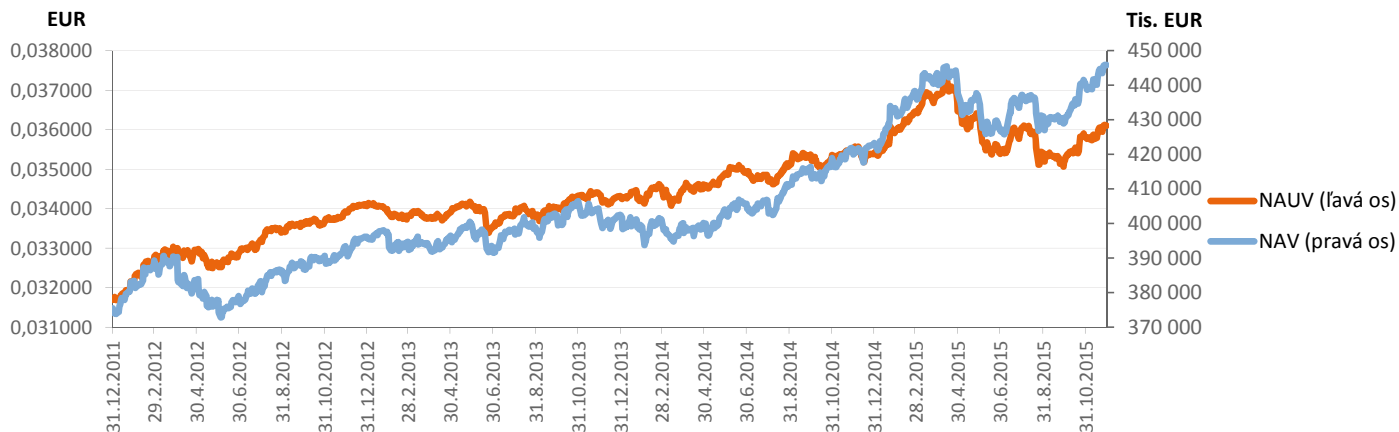
očakávaní znamenala úpravu rastu smerom hore a podľa detailov k tomu prispeli hlavne zásoby. Hlavné položky domáceho dopytu si aj po revízii držia slušný rast. Horšou správou bolo potvrdenie, že Američania v uplynulom mesiaci nezrýchlili svoju spotrebu, a že ich dôvera sa zvýšila o menej, než sa očakávalo.

Z eurozóny sme dostali niekoľko priaznivých správ. Išlo hlavne o mäkké indikátory, predbežný PMI prekonal odhady v prípade Francúzska, Nemecka i celej eurozóny. Pozitívne prekvapil aj index Ifo, ktorý za november vzrástol. Vplyv týchto údajov na trh bol však len prechodný, pretože sa nepredpokladá, že by tieto čísla mohli odradiť ECB od ďalšieho uvoľnenia politiky. Trhy tak v novembri boli výlučne pod taktovkou centrálnych bánk.

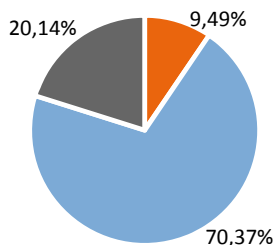
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, keď profitoval z rastu na akciových trhoch a z poklesu výnosov na dlhopisoch (rastu ich cien). Podiel akciových investícií vo fonde zostal blízko 20 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne skrátili duráciu portfólia zo 4,1 na 3,8 roku a zároveň sme mierne zvýšili podiel podnikových dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

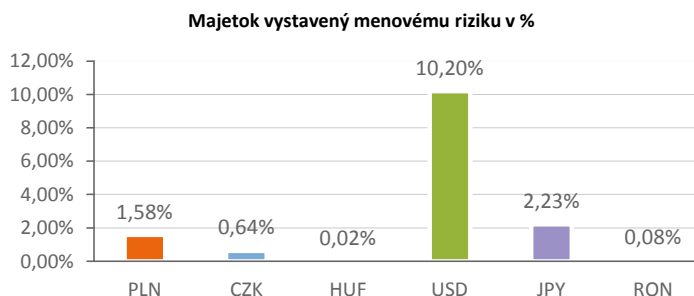


Rozloženie investícií

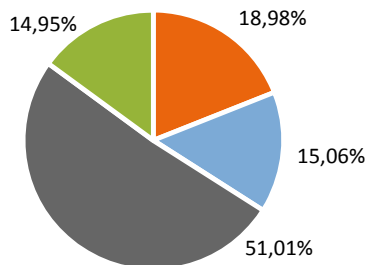


Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície

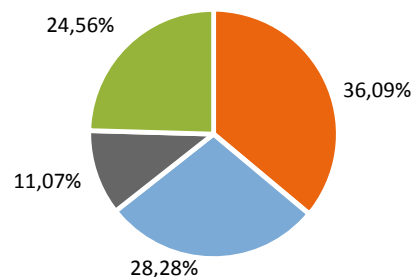


Majetok vystavený menovému riziku v %



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	5,66%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,46%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,26%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,77%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,12%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,49%
BGB 5,5 03/28/28	BE0000291972	dlhopis	3,43%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,05%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,04%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,02%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	2,99%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,86%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,80%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,64%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,56%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.