

Mesačná správa (k 30.4.2016)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	15 588 410,04 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038644 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,22

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,10%
od začiatku roka:	0,76%
za posledných 12 mesiacov:	0,41%

Komentár investičného manažéra

V uplynulom mesiaci panovala na finančných trhoch dobrá nálada podporovaná vyššími cenami komodít a očakávaným pomalším rastom sadzieb v Spojených štátoch. Priaznivý sentiment sa však z trhov postupne vytrácal. Aprílové zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprinieslo nič nové. V holubičom tóne ale pokračovala americká centrálna banka (Fed), čím podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam. Posunutie termínu zvyšovania sadzieb a slabší dolár prihrali najväčšie zisky akciám na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (index MSCI EM +3,1 % v USD). Akcie v USA a západnej Európe posilnili len mierne, keď index S&P500 vzrástol o 0,6 % a Euro Stoxx 50 o 1,3 %. Po úspešnom marci časť ziskov odovzdali akcie v stredoeurópskom regióne, ktoré merané indexom CECE (v EUR) stratili 1,6 %. Silný jen a sklamanie z nečinnosti Bank of Japan uškodili japonským akciám. Akciový index Nikkei 225 tak poklesol o 5,6 %. Časť tohtoročných kapitálových ziskov odovzdali štátne dlhopisy, ktorých výnosy po dlhšej prestávke opäť mierne rástli (klesali ich ceny). Z regionálneho pohľadu sa lepšie darilo len štátnym dlhopisom pobaltských krajín a strednej Európy, ktorých výnosy stagnovali. Naopak, ďalšie zisky si pripísali podnikové dlhopisy. Spready voči bezpečným štátnym dlhopisom sa ďalej uťahovali, hlavne na dlhopisoch nižšej kvality zo špekulatívneho pásma.

Zasadanie ECB podľa očakávaní neprinieslo žiadne zmeny v nastavení politiky. Prezident Draghi na tlačovej konferencii nezosilnil holubičí tón vo svojej rétorike. Ekonomiku hodnotil relatívne priaznivo, i keď riziká vidí smerom dole. Inflácia môže podľa šéfa ECB klesnúť ešte pod nulu, ale neskôr v priebehu roka by sa mala vydať smerom hore. Celkovo tak

ECB príliš nerieši ďalšiu podporu rastu HDP a odkazuje skôr na vlády.

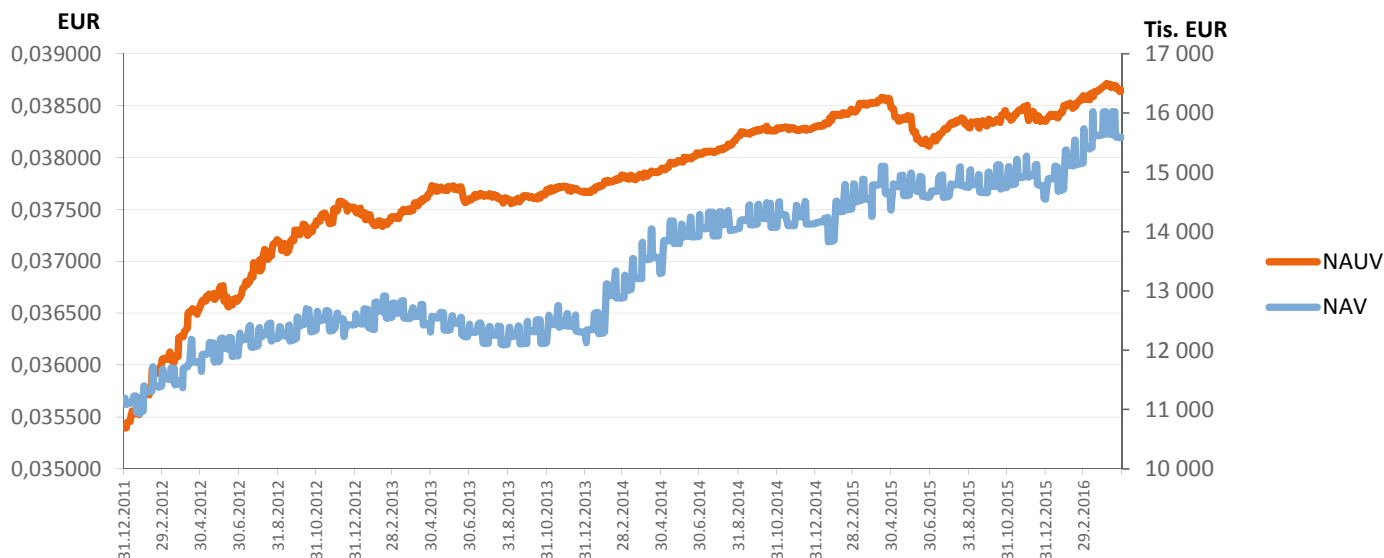
Na druhej strane, americký Fed deklaroval svoju opatrnosť a zviazanosť svojej politiky s prichádzajúcimi novými makrodátami. Tie však z druhého brehu Atlantiku chodili horšie voči očakávaniam. Americká ekonomika stráca tempo a HDP Spojených štátov v prvom štvrtroku znovu spomalil. Po horších číslach tak klesla pravdepodobnosť, že úrokové sadzby v tomto roku vzrastú dvakrát, čo je pre dolár negatívna správa. Ďaleko väčší rozruch spôsobila japonská centrálna banka, ktorá svoju politiku nezmenila, čo trhy sklamalalo.

Finančné trhy v apríli sledovali vývoj ceny ropy, ktorá pokračovala v spanilej jazde nahor. Korelácia s inými triedami aktív (hlavne s akciami) však postupne klesala. Negatívnou správou pre ropu bol neúspech jednaní producentov v Dohe. Vzápätí ale ropa našla oporu v štrajku v Kuvajte a v správach o poklese produkcie mimo krajín OPEC. V apríli sa začala aj výsledková sezóna za prvý kvartál. Tá sa lepšie vyvíja v USA v porovnaní s Európou. Celkovo však firmy zaznamenali v priemere medziročný pokles tržieb i ziskov.

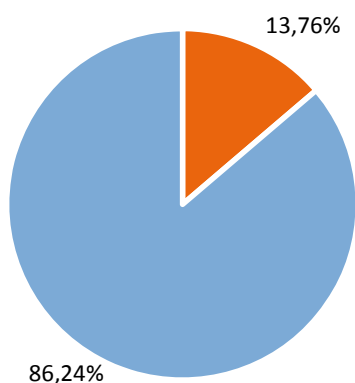
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Duráciu portfólia držíme na úrovni okolo 2,2 roku. Mierne záporná výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala mierny pokles cien dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

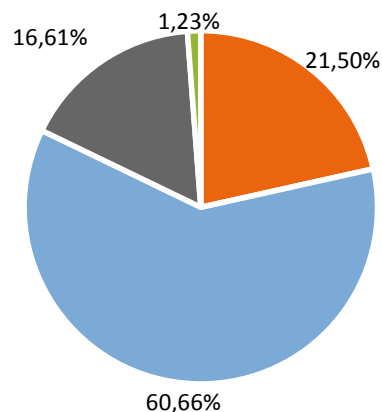


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,62%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,37%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	8,19%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,03%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,37%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	4,87%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	4,58%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	4,03%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	3,70%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,66%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,57%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,29%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,08%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,73%
SLOPO 1,22 03/12/18	SK4120009861	dlhopis	1,63%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.