

Mesačná správa (k 31.7.2016)

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):	16 150 733,45 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038965 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,58

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,35%
od začiatku roka:	1,60%
za posledných 12 mesiacov:	1,71%

Komentár investičného manažéra

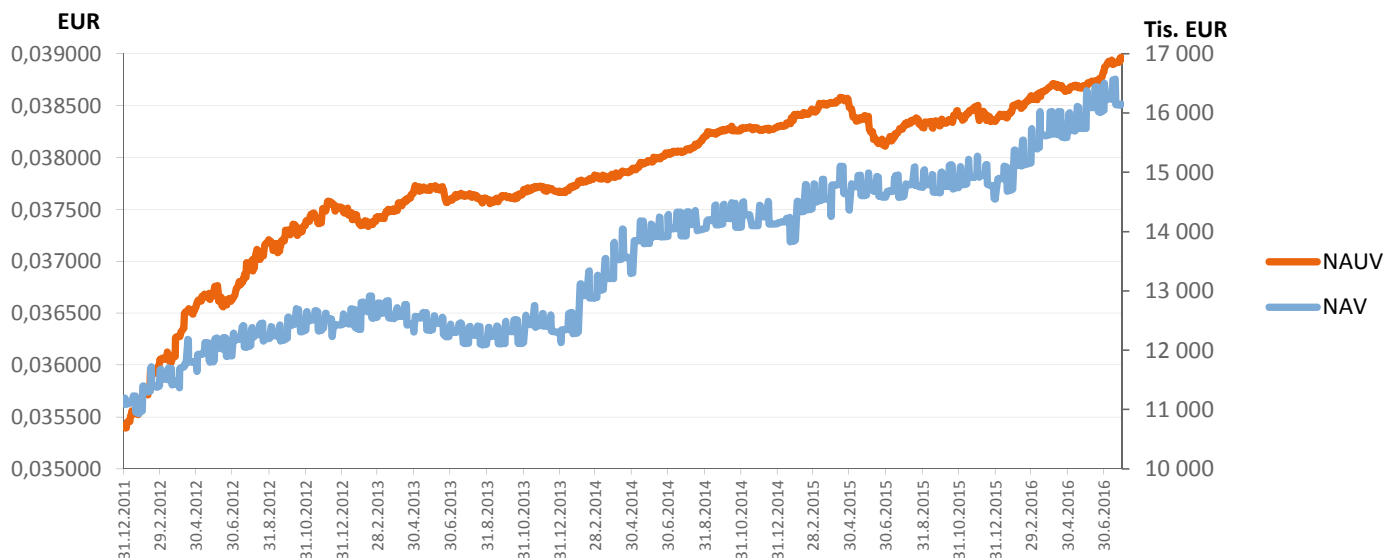
Na finančných trhoch v júli zavládol optimizmus predovšetkým vďaka očakávaniam podpory zo strany centrálnych bánk, lepším makrodátam, rýchlej výmene britskej vlády či úspešnému štartu výsledkovej sezóny za druhý kvartál (2Q). Trhy sa zo šoku z „Brexitu“ rýchlo spamätali, dlhopisy navýšili svoje zisky, akcie dokázali vo väčšine prípadov nahradiť júnové straty a mnohé akciové indexy sú už vyššie ako pred referendum. V júli najrýchlejšie rástli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM posilnil o 6,3 %, ale nezaostávali ani západoeurópske trhy (index Euro Stoxx 50 +5,7 %, nemecký DAX +7,5%), trhy v USA (index S&P 500 +5,1%), ale ani trhy v našom stredoeurópskom regióne (CECE Index +5,7%, PX Index +9,3%). Dlhopisom sa tiež darilo na všetkých frontoch. Najväčšie, v mnohých prípadoch viac ako 2% zisky si v júli pripísali európske dlhopisy štátov periférie eurozóny, pobaltských štátov či vybraných krajín z regiónu strednej Európy. Dlhopisy štátov z jadra eurozóny sa zhodnotili zhruba okolo 1 %. Európske podnikové dlhopisy s ratingom v investičnom pásme zaznamenali zisk v priemere okolo 1,7 %. Pozornosť trhu zostala aj v júli upriamená predovšetkým do Británie. Po šoku z výsledku referenda sa začal riešiť konkrétny postup odlúčenia Británie od Únie a predovšetkým reakcie centrálnych bánk. V Británii sa v priebehu mesiaca zrýchlil proces výberu nového predsedu vlády. Premiérkou sa stala Theresa Mayová. Nová šéfka kabinetu sa podľa jej vlastných slov so žiadosťou o vystúpenie z EÚ nebude ponáhľať. Celý proces odľuky sa tak zrejme bude naťahovať viac, ako sa očakávalo, a s tým sa oddialia aj niektoré negatívne dopady. Trhy reagovali na správy z Británie pozitívne. Čo sa týka reakcie centrálnych bánk, Bank of England (BoE)

nakoniec nechala svoju politiku bez zmeny, zatiaľ čo väčšina trhu čakala pokles sadzieb. Ďalšia akcia z dielne BoE v auguste je ale veľmi pravdepodobná, ako naznačili komentáre bankárov po zasadnutí. Podobne na Brexit reagovala aj Európska centrálna banka (ECB). Tá sa tiež rozhodla pre vyčkávanie a stabilitu politiky, keďže sa situácia okolo Brexitu a problémových talianskych bánk upokojila. Na druhom brehu Atlantiku tiež nedošlo k výraznejšej zmene. Americká centrálna banka (Fed) vidí síce ekonomiku lepšie, ale na ďalšie zvýšenie sadzieb si ešte počká na nové dáta. V samotnom závere mesiaca investorov sklamal Bank of Japan, ktorá rozšírila program kvantitatívneho uvoľňovania o menej, než sa čakalo.

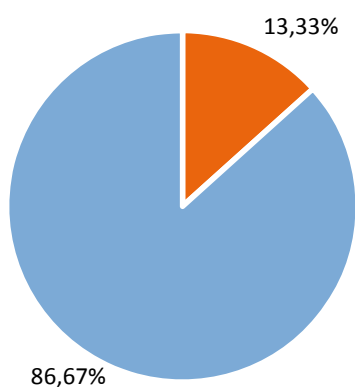
Z nových dát sa najviac čakalo na júlové prieskumy medzi nákupnými manažérmi (PMI). Tie mali ukázať, ako sa vo firmách zmenila nálada po referende. Britský PMI v júli prudko spadol na úroveň 47,7 bodu (52,4 v júni), v eurozóne však klesol len o 0,2 bodu na hodnotu 52,9 bodu. Trh počítal s výraznejším poklesom nálady po referende. Z ďalších dát bol dôležitý HDP Spojených štátov za 2Q. HDP nakoniec výrazne zaostal za očakávaním, keď americká ekonomika v 2Q vzrástla len o 1,2 % (q/q) pri očakávaní 2,5 %. Šance na ďalší rast sadzieb ešte v tomto roku tak výrazne poklesli. V júli zároveň úspešne odštartovala americká výsledková sezóna. Výsledky za 2Q reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P500. V priemere zisky firiem medziročne poklesli o 3,8 %, ale skončili 4,5% nad trhovými odhadmi. Duráciu portfólia sme v priebehu mesiaca predĺžili z 2,43 roku na úroveň 2,58 roku, keď sme do portfólia nakúpili štátne dlhopisy s dlhšou splatnosťou. Kladná výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala rast cien dlhopisov v portfóliu.



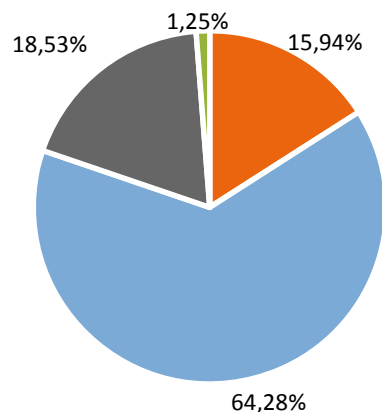
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,29%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,09%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	7,27%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,95%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,13%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	4,75%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	4,24%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,90%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	3,57%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	2,87%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,70%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,09%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	2,05%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	1,98%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,68%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.