

Mesačná správa (k 30.9.2016)

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):	16 492 178,62 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038985 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,43

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,01%
od začiatku roka:	1,65%
za posledných 12 mesiacov:	1,72%

Komentár investičného manažéra

Septembrovému daniu na finančných trhoch dominovali centrálné banky, trhy však reagovali aj na vývoj okolo blížiacich sa prezidentských volieb v USA. Tieto udalosti síce dokázali trhy v priebehu septembra rozkolísať, ale hlavné triedy aktív zakončili mesiac bez výraznejších zmien. Akcie v globálnom meradle v septembri nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World posilnil o 0,1 % v USD. V septembri sa opäť relatívne lepšie darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets), ktoré merané indexom MSCI EM vzrástli o 0,5 % v dolárovom vyjadrení. Hodnota amerických akcií obsiahnutých v indexe S&P 500 klesla o 0,2 %. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 klesol o 0,9 %, zatiaľ čo japonský Nikkei 225 stratil 1,0 % zo svojej hodnoty. Spolu s poklesom akcií v prvej polovici mesiaca rástli výnosy štátnych dlhopisov. Dôvodom mohlo byť sklamanie z dielne Európskej centrálnej banky (ECB), ako aj stávky na rast sadzieb v zámorí. V závere mesiaca, po jednaní americkej centrálnej banky (Fed), sa výnosy vrátili ku klesajúcemu trendu a za celý september si v priemere európske dlhopisy pripísali malé zisky.

Jednanie ECB neprinieslo žiadnu zmenu v nastavení menovej politiky. Sadzby sú stále, kde boli, rovnako aj objem nákupov. Dokonca ani predĺženie nákupov sa nekonalo. Navyše, ECB vôbec nenaznačila, že by chcela do budúcnosti na menovej politike niečo meniť. Akcie sa vydali smerom dole, výnosy dlhopisov naopak hore. Táto situácia ale dlho nevydržala a celkový efekt zasadnutia nakoniec nebol výrazný.

Pozornosť trhov sa tak rýchlo presunula k americkému Fedu. Práve špekulácie o politike Fedu trhy ovplyvňovali už dlho a riešila sa otázka, či už septembrové zasadnutie prinesie

zvýšenie sadzieb. Samotný Fed vysielal najprv signály smerujúce k utiahnutiu menovej politiky, ale posledné dáta skôr nabádali k opatrnosti. V septembri vyšli slabé štatistiky z trhu práce, veľmi zle dopadli aj prieskumné indexy ISM a poklesol aj maloobchod. Fed nakoniec sadzby nedvihol, ale naďalej počítá s jedným zvýšením sadzieb do konca roka. Výsledok jednania tak podporil akcie a dlhopisy, zatiaľ čo dolár oslabil.

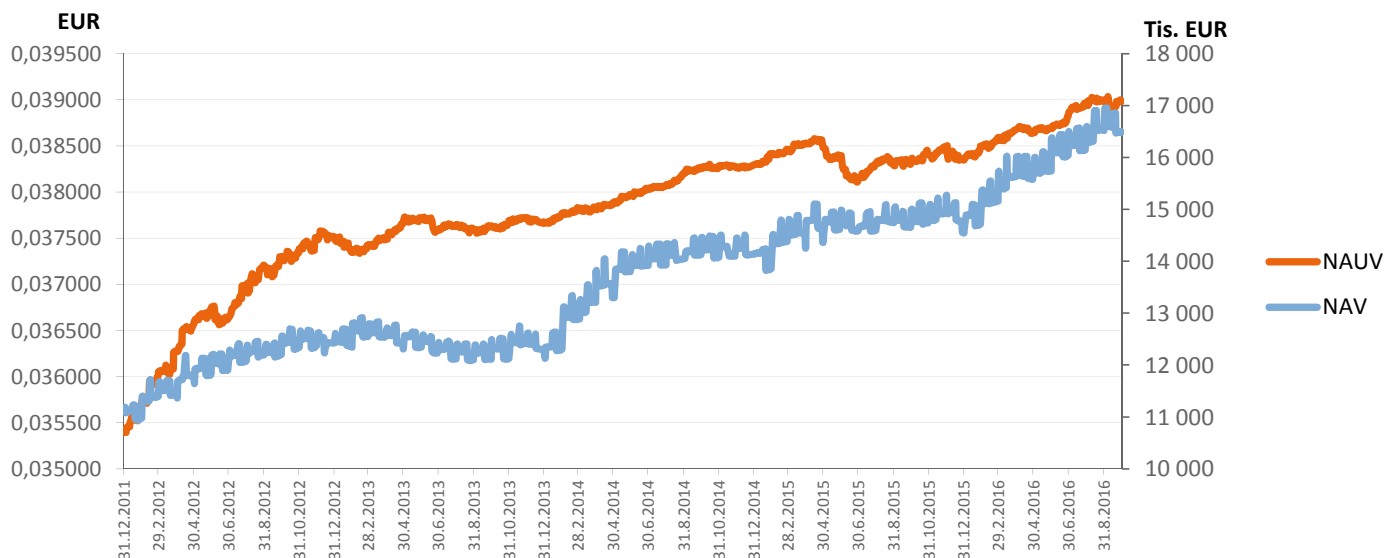
Zaujímavé bolo zasadnutie japonskej centrálnej banky (BoJ). Banka prehodnotila svoj prístup k menovej politike a spravila v ňom zmeny, na sadzby ani objem nákupov dlhopisov však zatiaľ nesiahla. BoJ sa po novom zameria na formovanie výnosovej krivky. Desaťročný výnos by banka chcela držať okolo nuly, čo znamená zvýšenie aktivity banky na kratších splatnostiach.

Z korporátnych udalostí mali na trhy najväčší dopad správy okolo Deutsche Bank. Americké ministerstvo spravodlivosti udelilo banke pokutu vo výške 14 miliárd USD v súvislosti s pochybeniami, ktoré banka spravila počas hypotekárnej krízy. Banka pritom na tento účel vytvorila rezervu len 5 mld. USD. Správy tak vyvolali u investorov obavy zo solventnosti banky, čo zapríčinilo nervozitu aj na akciách iných európskych bankových domov. Problémy Deutsche Bank tak negatívne poznačili septembrovú výkonnosť európskych akcií.

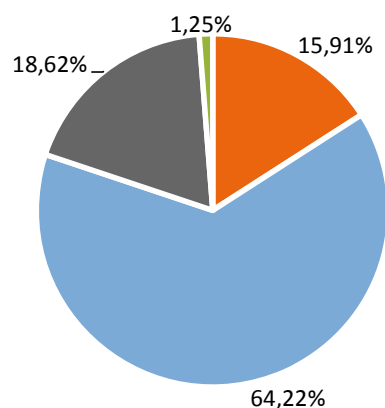
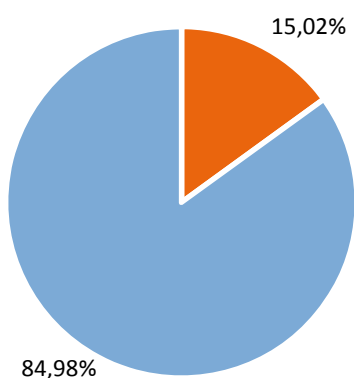
V priebehu mesiaca nedošlo k významnejším zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia mierne poklesla z 2,48 roku na konci augusta na úroveň 2,43 roku. Výkonnosť fondu v septembri bola -0,01 %.



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	9,10%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	7,92%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	7,13%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,83%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,03%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	4,66%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	4,15%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,82%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	3,49%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	2,82%
BGB 4,5 03/28/26	BE0000324336	dlhopis	2,64%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,05%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	dlhopis	2,02%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	1,98%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,64%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.