

# Mesačná správa (k 31.7.2016)

Konzervatívny príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

|  |                  |
|--|------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                                  | 13.4.2007        |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                             | 111 647 598,26 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,038892 €       |
| Depozitár fondu:   | VUB, a.s.        |
| Modifikovaná durácia portfólia:                          | 1,91             |

## Výkonnosť

| Obdobie                    | Výkonnosť fondu |
|----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:               | 0,19%           |
| od začiatku roka:          | 1,15%           |
| za posledných 12 mesiacov: | 1,30%           |

## 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 periferie 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 odluky 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)

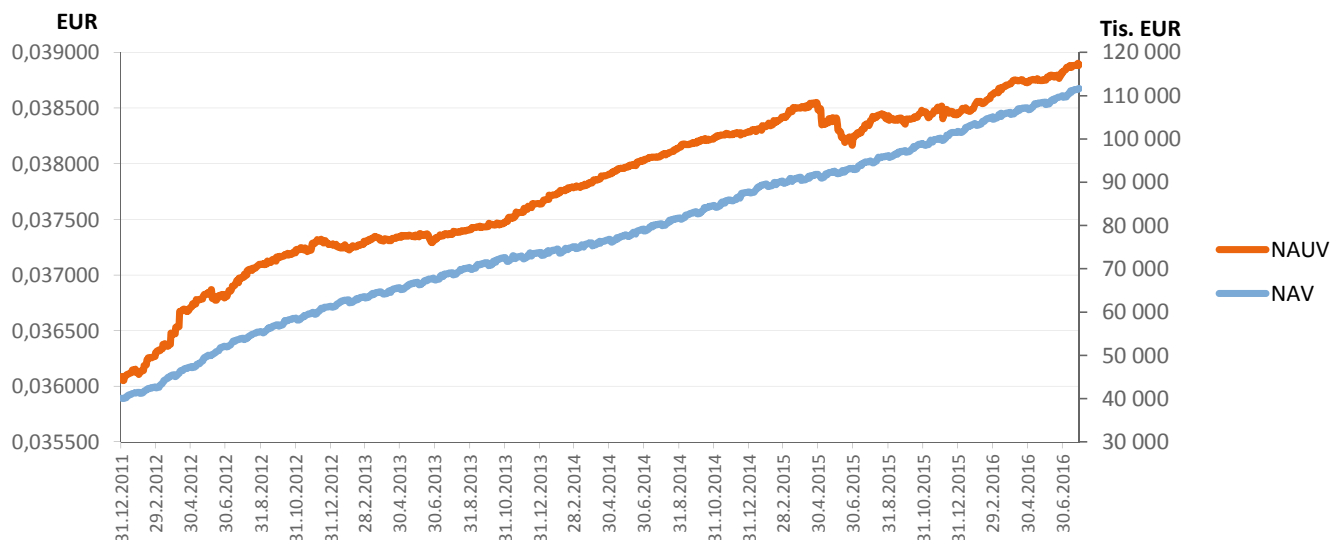
nakoniec nechala svoju politiku bez zmeny, zatiaľ čo väčšina trhu čakala pokles sadzieb. Ďalšia akcia z dielne BoE v auguste je ale veľmi pravdepodobná, ako naznačili komentáre bankárov po zasadaní. Podobne na Brexit reagovala aj Európska centrálna banka (ECB). Tá sa tiež rozhodla pre vyčkávanie a stabilitu 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 sklamala Bank of Japan, ktorá rozšírila program kvantitatívneho uvoľňovania o menej, než sa čakalo.

Z nových dát sa najviac čakalo na júlové prieskumy medzi nákupnými manažermi (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.

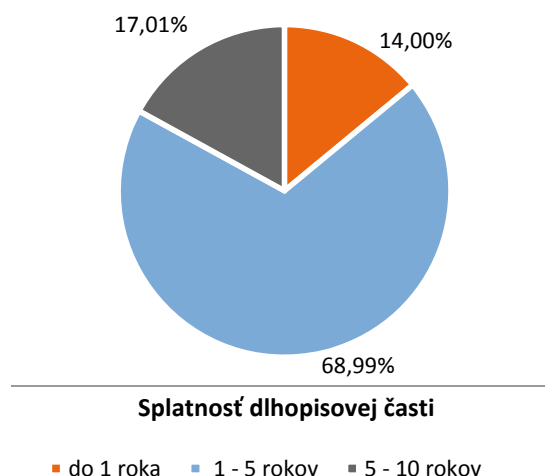
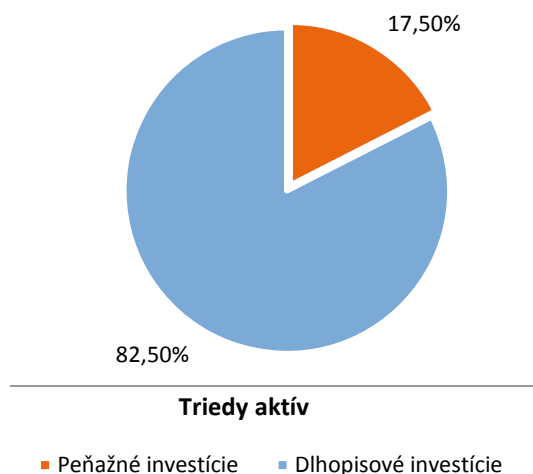
V priebehu mesiaca nedošlo k významným zmenám v stratégii fondu. Durácia portfólia len marginálne vzrástla na úroveň 1,91 roku. Kladná výkonnosť fondu počas mesiaca odrážala nárast cien dlhopisov v portfóliu (respektíve pokles ich výnosov).



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent                  | ISIN         | Druh             | Podiel* |
|----------------------------------|--------------|------------------|---------|
| BGB 0 05/02/18                   | BE0000330390 | dlhopis          | 10,81%  |
| CZECH REPUBLIC 3.875 05/22       | XS0750894577 | dlhopis          | 9,90%   |
| CESKA EXP BANKA float 07/02/21   | XS1082830255 | dlhopis          | 9,34%   |
| SLOVGB Float 16                  | SK4120008202 | dlhopis          | 7,98%   |
| iShares Core Euro Corp Bond      | IE00B3F81R35 | dlhopisový index | 3,81%   |
| CZECH REPUBLIC 5/18              | XS0368800073 | dlhopis          | 3,81%   |
| SPGB 0,75 07/30/21               | ES00000128B8 | dlhopis          | 3,60%   |
| SLOVGB 1,5 11/18 226             | SK4120009234 | dlhopis          | 3,39%   |
| POLAND 1,625 01/15/19            | XS0874841066 | dlhopis          | 3,33%   |
| ROMANI 4,625 09/18/20            | XS0972758741 | dlhopis          | 2,78%   |
| POLAND 3,75 03/29/17             | XS0498285351 | dlhopis          | 2,32%   |
| ROMANI 6,5 06/18/18              | XS0371163600 | dlhopis          | 2,02%   |
| SLOVGB 0 11/13/23                | SK4120011636 | dlhopis          | 1,98%   |
| Ceska exportni banka 3.625 03/19 | XS0757372114 | dlhopis          | 1,78%   |
| SLOREP 2,25 03/25/22             | SI0002103453 | dlhopis          | 1,51%   |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.