

Mesačná správa (k 30.11.2020)

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):	30 665 652,46 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039558 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,92

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,26%
od začiatku roka:	1,30%
za posledných 12 mesiacov:	1,16%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,64%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,55%

Komentár investičného manažéra

Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách a prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu zvýšili chuť investorov riskovať. Trhy reagovali nadšene a globálne akcie merané indexom MSCI World v uplynulom mesiaci vzrástli o 12,7 % v USD. Väčší apetít po riziku pocítili aj dlhopisové trhy. Najväčší rast tak preto dosiahli podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Ich globálny agregovaný index posilnil v novembri o 5,0 %. Vzrástli aj investície do podnikových dlhopisov s investičným ratingom v priemere medzi 1-2 %. V prípade európskych štátnych dlhopisov navýšili zisky dlhopisy krajín periférie eurozóny, CEE regiónu a Pobaltia. Slušný rast tiež zaznamenali štátne dlhopisy krajín na rozvíjajúcich sa trhov, ktorý však z veľkej časti z pohľadu eurového investora vymazal klesajúci dolár.

Ekonomický výhľad pre budúci rok sa po pozitívnych správach na troch rôznych frontoch výrazne zlepšil. Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách zmiernila politickú neistotu. Prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu od spoločností Pfizer a BioNTech predstavuje dlho očakávané východisko z aktuálnej krízy. Pozitívne výsledky testov vykazujú 90 % účinnosť, čo dáva nádej, že k plošnému zavedeniu vakcíny dôjde skôr, než sa očakávalo. A do tretice - nedávne zasadnutie čínskej komunistckej strany potvrdilo ambíciu udržať tempo rastu čínskej ekonomiky okolo 5 % prostredníctvom inovácií a domácej spotreby.

Vítazstvo Joe Bidena urobilo politiku USA predvídateľnejšou najmä vďaka nižšej neistote ohľadom zahraničných vzťahov a dostatočnému priestoru pre schválenie nového balíka fiškálnych stimulov. Väčšinu v Snemovni reprezentantov získajú s najväčšou pravdepodobnosťou demokrati, zatiaľ čo

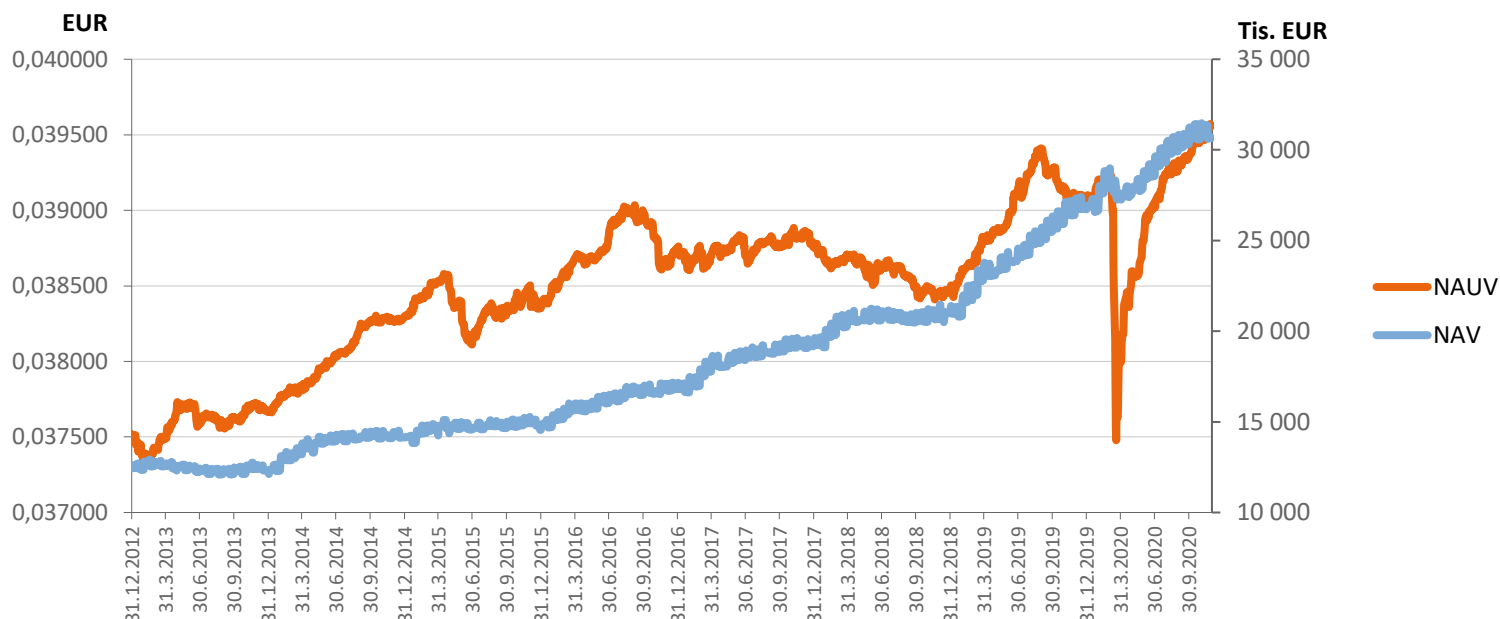
v Senáte budú mať väčšinu republikáni, čo zníži riziko výrazného zvýšenia korporátnych daní alebo sprísnenia regulácie. Rozdelená vláda povedie k obmedzeniu veľkosti fiškálneho balíčka. Kľúčové body Bidenovej agendy, akými sú podpora pre domácnosti s nízkymi príjmami, nový spôsob financovania miestnej a štátnej správy a zmysluplný program modernizácie infraštruktúry, však zrejme prejdú.

90 % účinnosť vakcíny vyvíjané spoločnosťou Pfizer a BioNTech predbehla všetky očakávania. To zvyšuje šance na rýchly proces schvaľovania, pričom na schválenie dôjde zrejme do konca roka. Znamená to tiež, že vakcína by mohla byť plošne zavedená už v druhom štvrtroku budúceho roka, čo je o štvrtrok skôr ako sme predpokladali v našom základnom scenári ďalšieho vývoja. Doterajšie dobré výsledky by potom mali presvedčiť viac ľudí k očkovaniu. To by zvýšilo kolektívnu imunitu a podporilo zrušenie vládných nariadení o obmedzení pohybu.

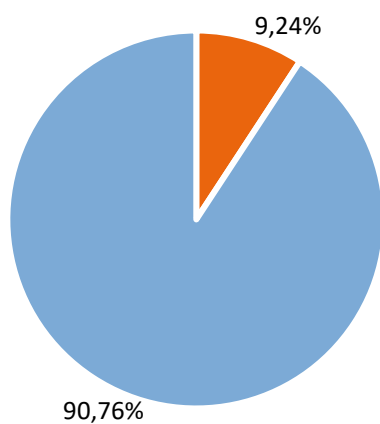
Celková durácia portfólia zostala na takmer nezmenenej úrovni okolo 2,92 rokov. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. V portfóliu sme za uplynulý mesiac nepreviedli výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

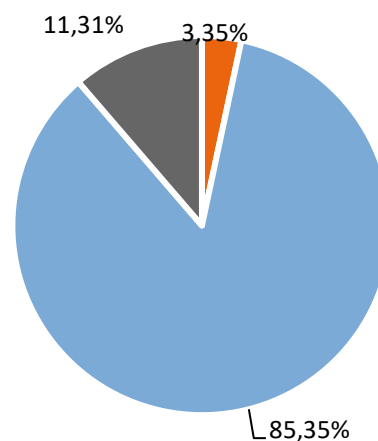


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	6,73%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	6,70%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,55%
SLOVAK 0,25 05/14/25	SK4000017158	dlhopis	5,07%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	4,21%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	3,33%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	dlhopis	2,67%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	dlhopis	2,39%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,35%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	2,30%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,27%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,16%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,00%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	dlhopis	1,82%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,66%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.