

# Mesačná správa (k 31.1.2020)

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):	26 658 659,59 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039204 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,78

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,39%
od začiatku roka:	0,39%
za posledných 12 mesiacov:	1,54%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,50%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,41%

## Komentár investičného manažéra

Dlhopisom sa v úvode roka nedarilo, keď ich výnosy rástli so zlepšujúcimi sa vyhlídkami pre globálny rast. Centrálné banky v januári neprekvapili a ponechali svoje menové stimuly nezmenené. Niekoľko mesiacov trvajúci trend rastúcich dlhopisových výnosov zastavil až strach investorov z ekonomických dopadov koronavírusu. Do konca januára si tak dlhopisy pripísali slušné zisky. Najviac sa darilo predovšetkým bezpečným štátnym dlhopisom z jadra eurozóny, keď si napríklad kompozitný index rakúskych vládnych dlhopisov v januári pripísal zisk až 3,1 %. Výkonnosťne však nezaostávali ani dlhopisy krajín periferie eurozóny či podnikové dlhopisy. Kompozitný index talianskych štátnych dlhopisov vzrástol o 3,2 %. O poznanie horšie si v januári viedli dlhopisy krajín z rozvíjajúcich trhov vydané v lokálnych menách.

Náladu na trhoch v januári, predovšetkým v jeho druhej polovici, určoval strach z koronavírusu. Silný prepád čínskych akcií sa snažila zmierniť čínska centrálna banka. Tá napumpovala do finančného systému dodatočnú likviditu v celkovom objeme viac ako 170 miliárd dolárov. Aj keď v minulosti sa dopady epidémií na globálnu ekonomiku ukázali byť spravidla ako dočasné, dá sa len ťažko odhadnúť, kedy panika nakoniec dosiahne svojho vrcholu. Čínska ekonomika, skúšaná obchodnými vojnami a slabým finančným systémom, sa nevyhne výraznému spomaleniu rastu. Otázkou je, aké rýchle a výrazné nakoniec bude post-epidemické oživenie.

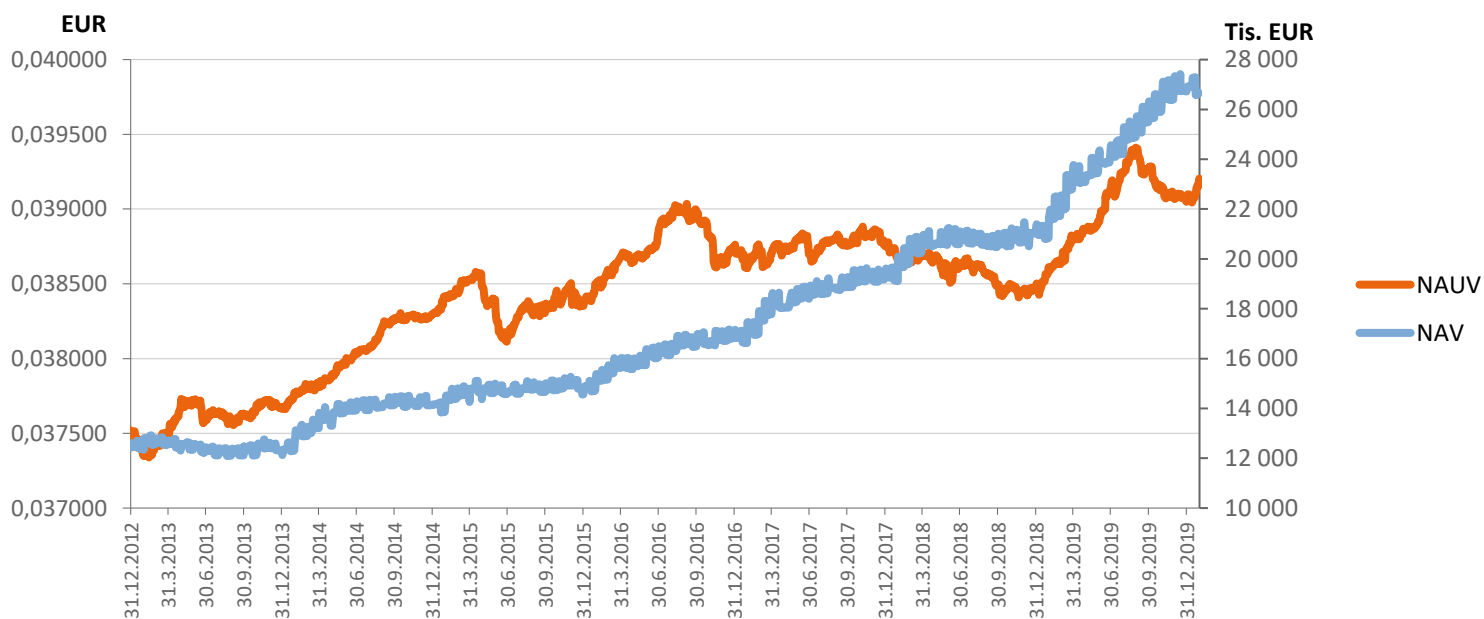
Januárové zasadanie Európskej centrálnej banky (ECB) podľa očakávaní neprinieslo žiadne zmeny v nastavení ani vo výhľade menovej politiky. Banka odštartovala strategickú

revíziu svojej politiky, ktorá by mala byť hotová do konca roka. Viac detailov sme sa zatiaľ ale nedozvedeli. Ani prvé tohtoročné zasadnutie americkej centrálnej banky (Fedu) neprinieslo žiadnu monetárnu akciu. Šéf banky Powell však vyslal trhom signály, že by banka s tzv. „mäkkou“ verziou kvantitatívneho uvoľňovania, teda dodávaním likvidity prostredníctvom masívnych repo operácií, za pár mesiacov rada skončila. Bude to ale záležať na celkovej kondícii ekonomiky.

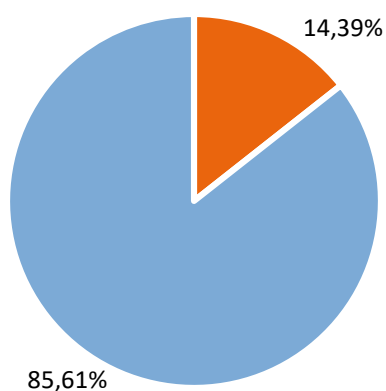
V priebehu januára sme mierne predĺžili celkovú duráciu portfólia z 2,65 roku na 2,78 roku, keď sme v primárnych aukciách prikúpili ako štátne tak aj podnikové dlhopisy. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

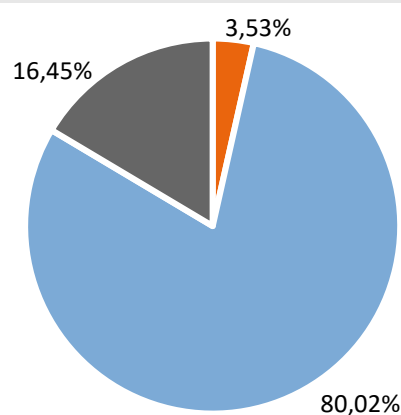


## Rozloženie investícií



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	7,94%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,34%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	5,94%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,30%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	3,84%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	3,81%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,07%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	dlhopis	2,76%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	2,71%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,59%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,55%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,25%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	PTOTEQOE0015	dlhopis	1,94%
FRTR 0 03/25/23	XS1967003747	dlhopis	1,92%
VUBSK 0,25 03/26/24	FR0013283686	dlhopis	1,91%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.