

Mesačná správa (k 30.9.2020)

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):	30 315 255,39 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039355 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,14

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,24%
od začiatku roka:	0,78%
za posledných 12 mesiacov:	0,20%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,51%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,53%

Komentár investičného manažéra

Po relatívne kludnom období letných mesiacoch, keď sa situácia okolo pandémie koronavírusu výrazne stabilizovala, priniesol september výrazné nárasty počtu nakazených vírusom Covid-19. September na finančných trhoch tak poznačil najvyšší nárast neistoty od marca. Akciové trhy prešli korekciou, čo po predošlom rýchlom raste akcií nie je až tak prekvapujúce. Globálny akciový index MSCI World v septembri v dolárovom vyjadrení poklesol o 3,6 %. Na rozdiel od akcií sme odklon investorov od rizika videli len v určitých častiach dlhopisového trhu. Najviac klesali ceny podnikových dlhopisov s ratingom v špekulatívnom pásme a ďalej vládnych dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín. Naopak, investormi kedysi najviac rizikovo vnímané talianske či španielske dlhopisy rástli na cene aj v septembri. Kompozitný index talianskych dlhopisov s dĺžkou okolo 7,5 roka posilnil za uplynulý mesiac o 2 %, a to v prostredí, keď sa nedarilo aj takým investíciám ako je zlato.

V septembri došlo k celkovému navýšeniu nových infekcií na Covid-19 na dennej báze. Aktuálne tempo je zhruba 330-340 tisíc nových prípadov denne. Situácia sa zhoršila v takmer všetkých regiónoch sveta s výnimkou Ázie. Situácia sa rýchlo zhoršuje v Európe, kde za približne mesiac došlo k zdvojnásobeniu tempa denných prírastkov (aktuálne cca 65 tis. denne). Na tieto nárasty v Európe zareagovali vlády a municipality reštriktívnymi opatreniami a v niektorých prípadoch aj k lokálnym lock-downom.

Doterajšie globálne ekonomické oživenie predstihlo očakávania. Pozitívny vývoj ekonomických dát, akými bol pokles nezamestnanosti v USA, vývoj PMI eurozóny či rast exportu z východnej Ázie, prevážil nad obavami zo šírenia

Covidu-19. Investori preto naďalej dúfajú v zotavenie v tvare písmena „V“. Nádej povzbudzuje aj doterajší vývoj vakcíny proti chorobe Covidu-19. Celosvetovo je vyvíjaných 150 vakcín, z ktorých 34 je vo fáze testovania na ľuďoch. Hoci testovanie oxfordskej vakcíny bolo dočasne pozastavené, v tretej, teda poslednej fáze testovania, sú ešte ďalšie dve vakcíny.

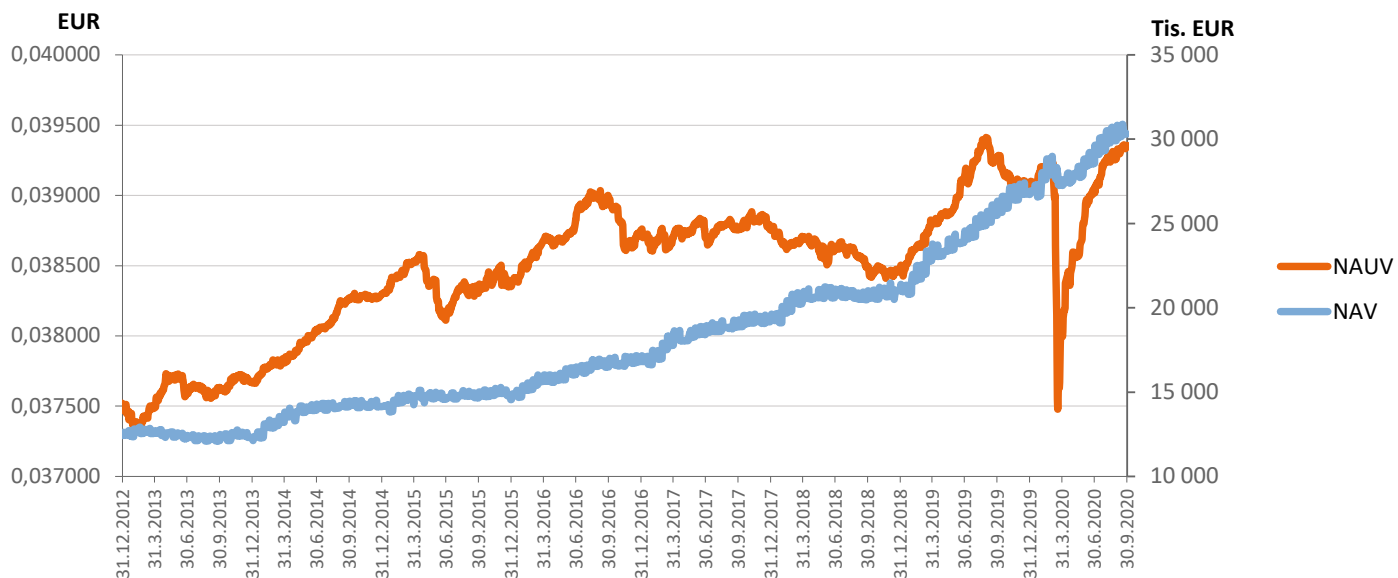
Ďalším dôležitým faktorom pre ďalší vývoj na trhoch budú aj nadchádzajúce prezidentské voľby v USA. Okrem samotného prezidenta bude dôležité, kto získa kontrolu nad Senátom. V prípade, že ho nezíska strana úspešného prezidentského kandidáta, môže to sťažiť ďalšie vyjednávania o novom fiškálnom balíčku, čo môže ovplyvniť hospodársky rast v USA i vo svete.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 58,5 % na 63,4 % na konci mesiaca. Celkovú dĺžku portfólia zľahka vzrástla z úrovne okolo 3,54 roku na približne 3,58 roku. V portfóliu sme za uplynulý mesiac nepreviedli výraznejšie zmeny.

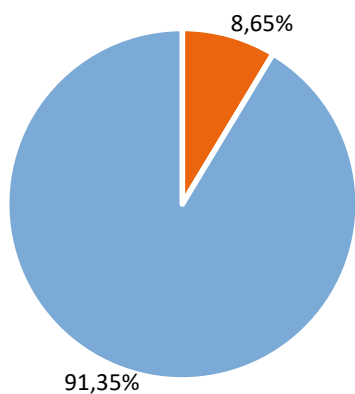
Celková dĺžka portfólia v priebehu júla mierne poklesla z úrovne 3,23 roku na približne 3,14 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. V portfóliu sme za uplynulý mesiac nepreviedli výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

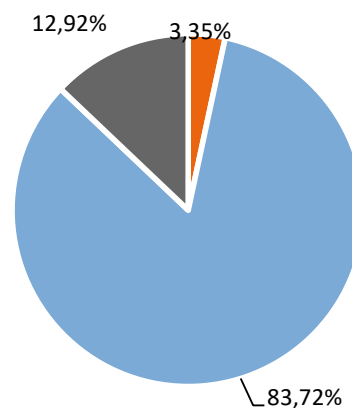


Rozloženie investícií



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	6,95%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	6,78%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,52%
SLOVAK 0,25 05/14/25	SK4000017158	dlhopis	5,13%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	4,25%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	3,36%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	dlhopis	2,70%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	dlhopis	2,42%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,36%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	2,33%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,26%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,19%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	1,97%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	dlhopis	1,85%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,68%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.