

Mesačná správa (k 31.3.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	9.7.2018
Čistá hodnota majetku (NAV):	16 418 044,56 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,028685 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	91,00%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-10,87%
od začiatku roku:	-19,68%
za 6 mesiacov:	-15,05%
za posledných 12 mesiacov:	-11,29%
od vytvorenia fondu (9.7.2018):	-13,58%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť investorov sa aj v marci upierala na šírenie koronavírusu a podporné opatrenia zavádzané centrálnymi bankami a vládami. V priebehu marca vystúpila volatilita na finančných trhoch na rekordné maximum, akciové trhy naďalej klesali a kreditné marže dosiahli najväčšie rozpätie za posledných desať rokov. Počas najväčšej paniky prepadli globálne akcie zo svojich maxím takmer o 30 % a dostali sa tak na svoje minimá z roku 2012. Za celý marec nakoniec globálny akciový index MSCI World prepadol o 13,5 % v USD. Najväčšiu stratu v uplynulom mesiaci zaznamenali akcie v Európe, ktorá sa v marci stala novým epicentrom náklady. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol až o 16,2 %.

Investormi najviac sledované štatistiky v marci sa týkali šírenia nákazy koronavírusom. Tie po Taliansku či Španielsku postupne nabrali extrémne tempo aj v ďalších európskych krajinách a následne aj v USA, kde sa ich Wuhanom stáva priamo finančné centrum New York. Do konca mesiaca už viac ako polovica svetovej populácie čelila obmedzeniam pohybu či zákazom vychádzania a nové reštriktívne opatrenia stále pribúdajú. To je tiež prípad západnej Európy, ktorá naráchlo sprísňuje obmedzenia, ale už za pochodu masívne narastajúcej nákazy, čím sa znižuje efektívnosť takýchto opatrení. K ďalším opatreniam budú zrejme musieť pristúpiť i jednotlivé štáty USA, prípadne aj tamojšia federálna vláda. S rýchlo šíriacou sa nákazou súvisí aj rýchle prepisovanie odhadov pre výkon jednotlivých ekonomík pre rok 2020, a predovšetkým jeho druhý kvartál. Americký hrubý domáci produkt (HDP) môže podľa viacerých odhadov bánk spadnúť kľudne o 25-30 %. Postupne pribúda aj náznakov, že opatrenia proti šíreniu vírusu sa budú preťahovať, a tým hrozí aj predĺžovanie hlbokéj recesie.

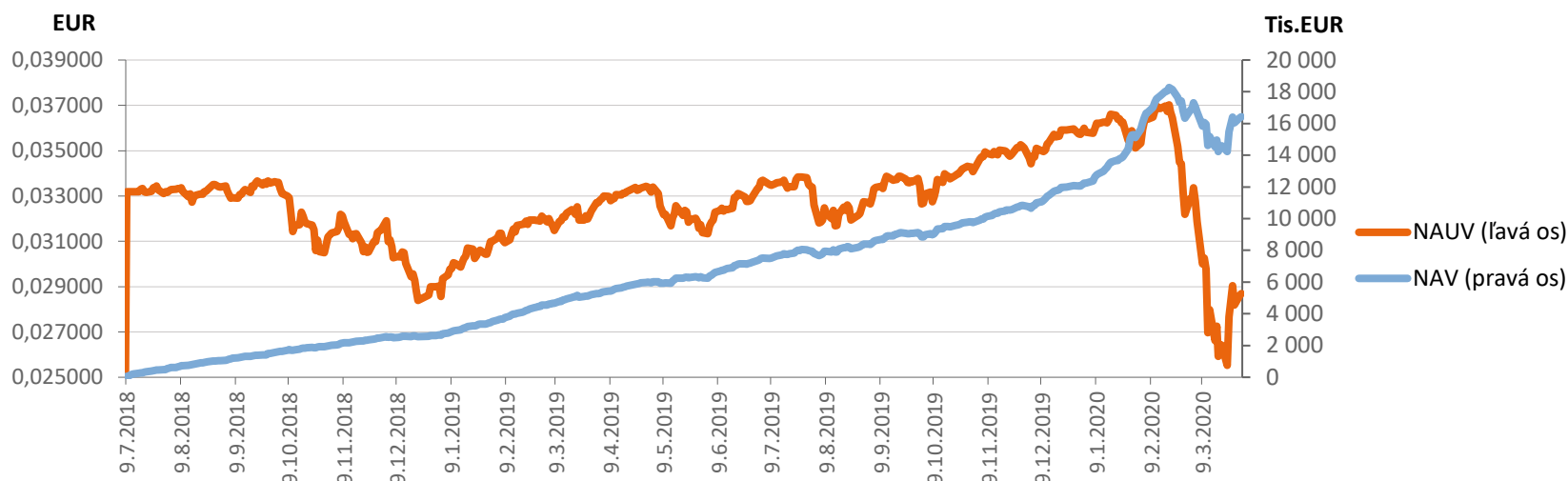
Udržať výpredaje rizikových aktív na uzde sa do veľkej miery podarilo vďaka rýchlej reakcii zo strany centrálnych bánk a vlád po celom svete. Americká centrálna banka (Fed) sa zaviazala k nákupu

neobmedzeného množstva štátnych dlhopisov, ako aj k rozšíreniu svojho nákupného programu o podnikové a komunálne dlhopisy. Zároveň banka zrazila úrokové sadzby na nulu. K podpore úsilia Fedu sa pridal aj masívny fiškálny impulz, keď bol Kongresom predstavený podporný balíček v hodnote biliónov dolárov. Súbor podporných opatrení zverejnila aj Európska centrálna banka (ECB). Ten dokazuje, že ECB je pripravená stať sa veriteľom poslednej inštancie pre banky i súkromné úverové trhy. Fiškálne balíčky sa pripravujú aj v Európe. V Nemecku tvoria doteraz vyhlásené fiškálne stimuly 10 % HDP. V celej eurozóne politici pristupujú k bezprecedentným stimulačným opatreniam, aby zabránili prudkému nárastu bankrotov, nezamestnanosti a narušeniu finančného systému. Existuje dokonca možnosť, že členovia eurozóny budú spoločne niesť bremeno krízy prostredníctvom „koronových“ eurobondov.

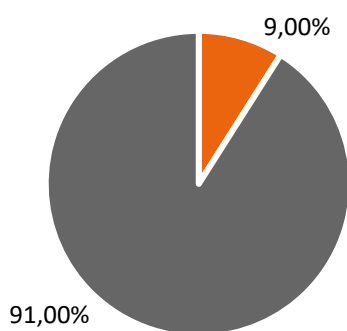
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií naprieč regiónmi. Vzhľadom na vysokú mieru neistoty ohľadom trvania a rozsahu opatrení súvisiacich s epidémiou koronavírusu a ich dopadov na ekonomiky a finančné trhy, sme ešte na konci februára prijali opatrenia na zmiernenie negatívnych dopadov na majetok fondu. Dočasne sme znížili podiel akcií na celkovom portfóliu, predovšetkým tých európskych, a naopak, držali sme viac hotovosti. Akciové investície tvorili zhruba 91 % hodnoty majetku fondu na konci mesiaca oproti 98 % na začiatku roku. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií naprieč regiónmi.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

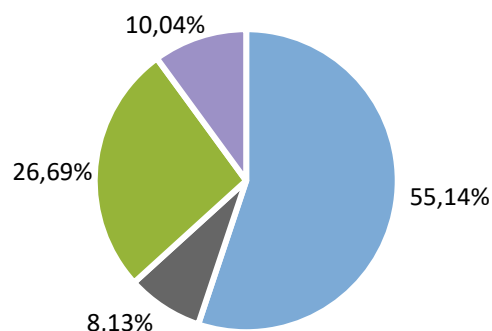


Rozloženie investícií



Triedy aktív

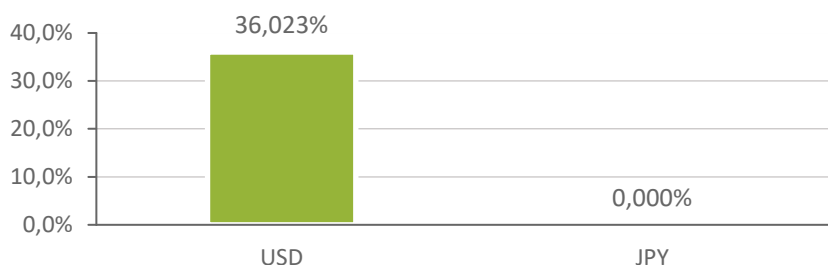
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ USA ■ Japonsko ■ Európa ■ Emerging Markets

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	12,32%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	10,57%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	9,37%
Xtrackers Nikkei 225 2D	LU1875395870	akciový index	7,40%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,42%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	6,29%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	5,96%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,76%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,71%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	5,62%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	4,22%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,41%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,85%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,70%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	2,39%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.