

Mesačná správa (k 30.11.2020)

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):	165 758 435,21 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039805 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,64

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,32%
od začiatku roka:	1,39%
za posledných 12 mesiacov:	1,32%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,75%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,66%

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 periferie 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.

Víťazstvo 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

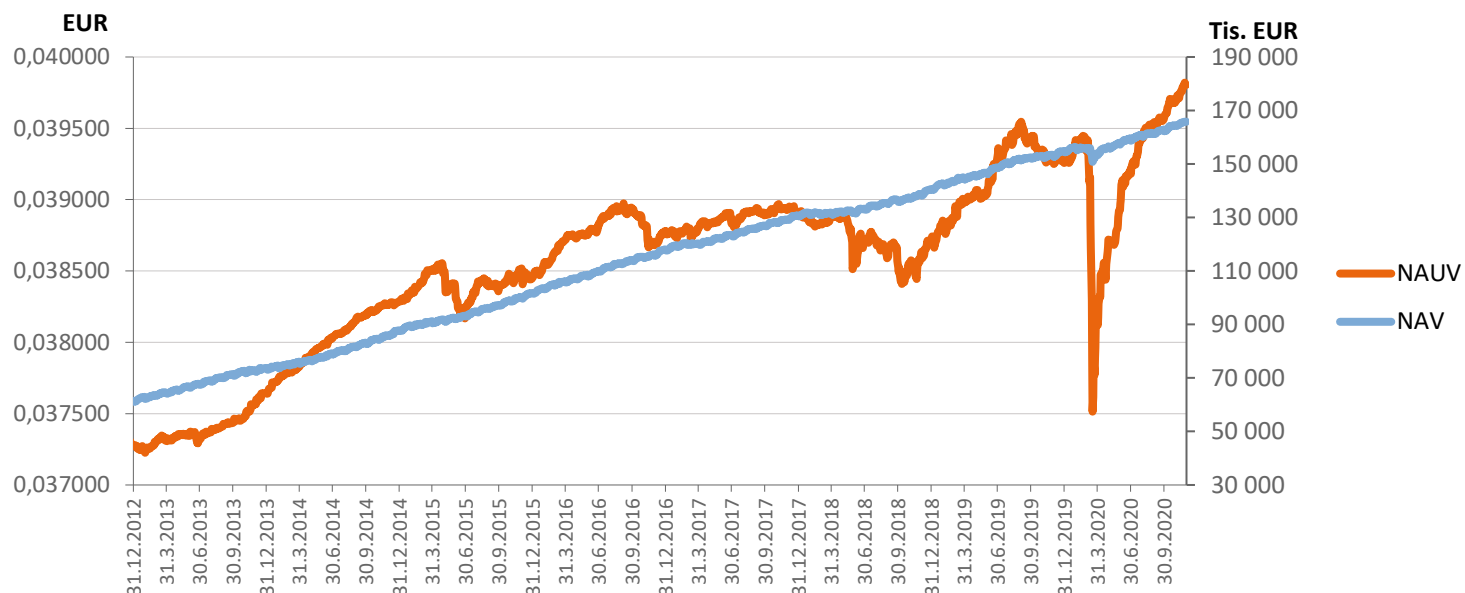
budú mať väčšinu republikáni, čo zníži riziko výrazného zvýšenia korporátnych daní alebo sprísnenia regulácie. Rozdelená vláda povedie k obmedzeniu veľkosti fiškálneho balíčka. Kľúčové body Bidenovej agendy, akými sú podpora pre domácnosti s nízkymi príjmami, nový spôsob financovania miestnej a štátnej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

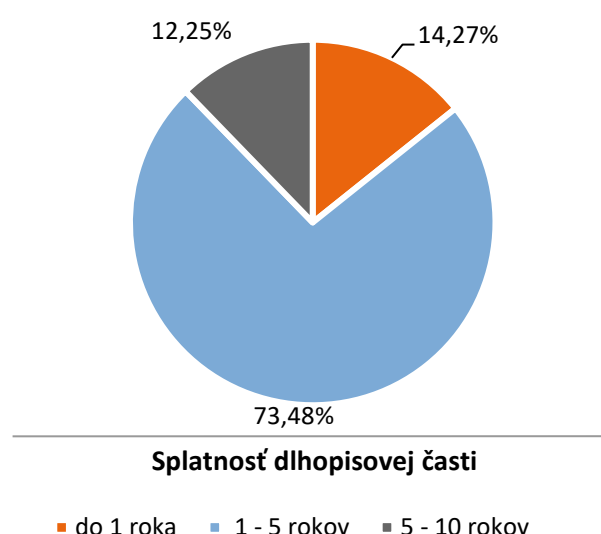
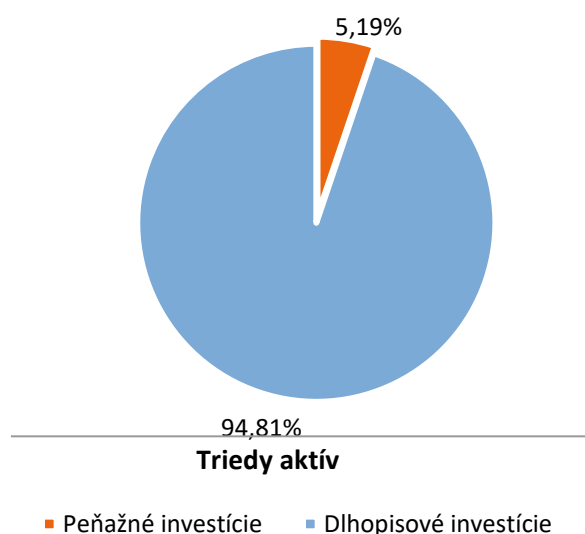
Celková durácia portfólia v novembri mierne klesla z úrovne okolo 2,81 roku na 2,64 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,28%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,94%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,88%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,67%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,66%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,72%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,17%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,09%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,97%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,95%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,85%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,84%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,82%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,82%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	1,77%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.