

Mesačná správa (k 31.1.2020)

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):	156 288 684,52 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039417 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,59

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,41%
od začiatku roka:	0,41%
za posledných 12 mesiacov:	1,45%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,57%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,56%

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.

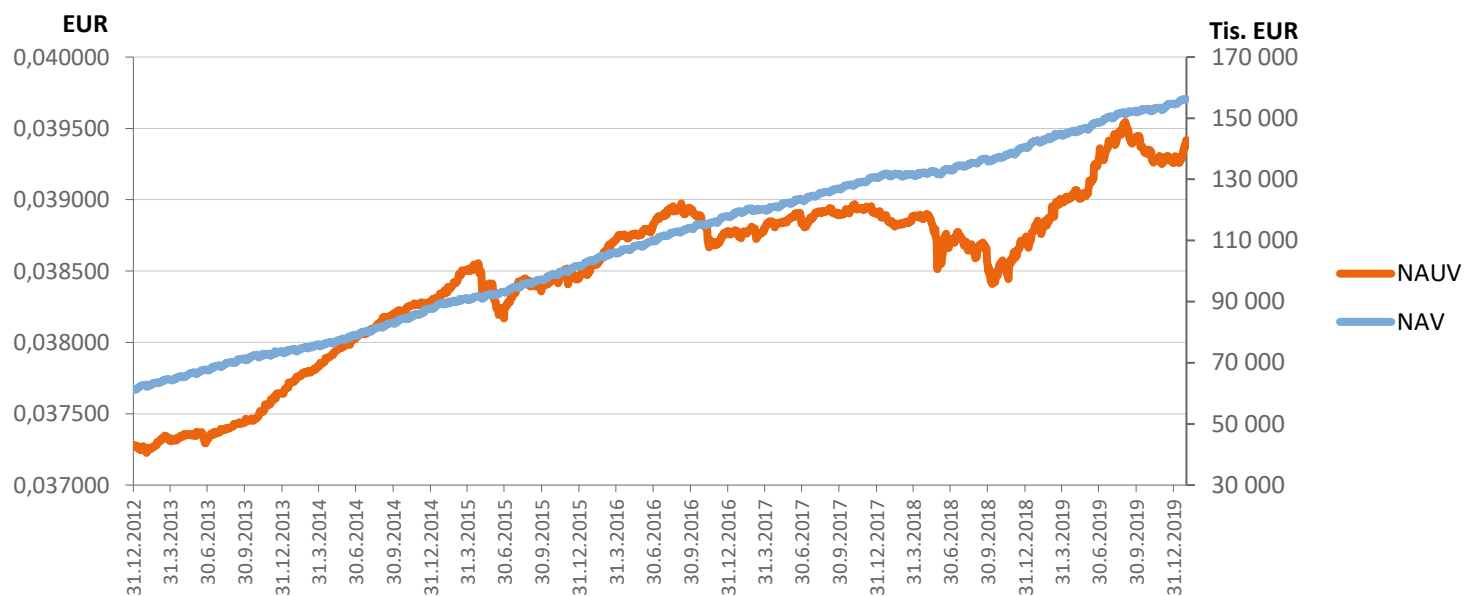
Januárové zasadanie Európskej centrálnej banky (ECB) podľa očakávaní neprinieslo žiadne zmeny v nastavení ani vo výhľade menovej politiky. Banka odštartovala strategickú revíziu svojej politiky, ktorá by mala byť hotová do konca roka. Viac detailov sme sa zatiaľ ale nedozvedeli. Ani prvé tohtoročné zasadnutie

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.

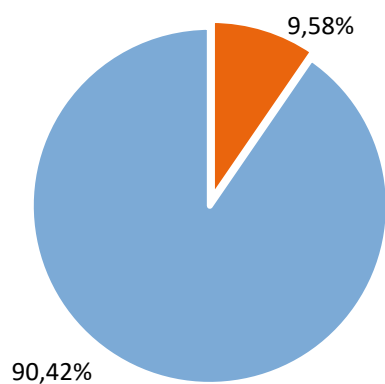
V priebehu januára sme mierne predĺžili celkovú duráciu portfólia z 2,48 roku na 2,59 roku, keď sme v primárnych aukciách prikúpili ako štátne tak aj podnikové dlhopisy. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



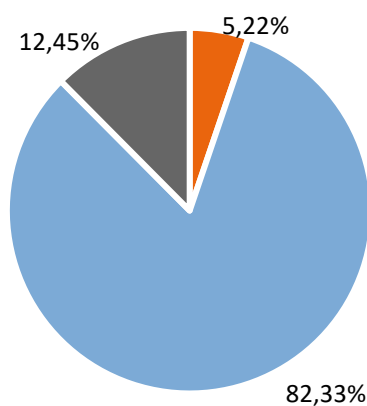
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,67%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,44%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,27%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,25%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,00%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,23%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,17%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	2,62%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,29%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,17%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,07%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,98%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,96%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,95%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,94%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.