

# Mesačná správa (k 31.3.2020)

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):	153 859 090,86 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038160 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,87

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-3,01%
od začiatku roka:	-2,80%
za posledných 12 mesiacov:	-2,13%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,55%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-0,18%

## 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 maximá, 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. V marci sa investori v panike zbavovali aj dlhopisov. Kompozitný index štátnych dlhopisov krajín eurozóny poklesol o 2,6 %. Naopak, obdobný index amerických vládných dlhopisov posilnil o ďalších 2,9 %, spolu za posledné 3 mesiace dokonca o 8,2 %. Z obáv firemných bankrotov v dôsledku dopadov pandémie utekali investori aj z podnikových dlhopisov. Európsky index podnikových dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol o takmer 7 % za minulý mesiac. Len o niečo nižšie straty zaznamenali aj štátne dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa regiónov.

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 narýchlo 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

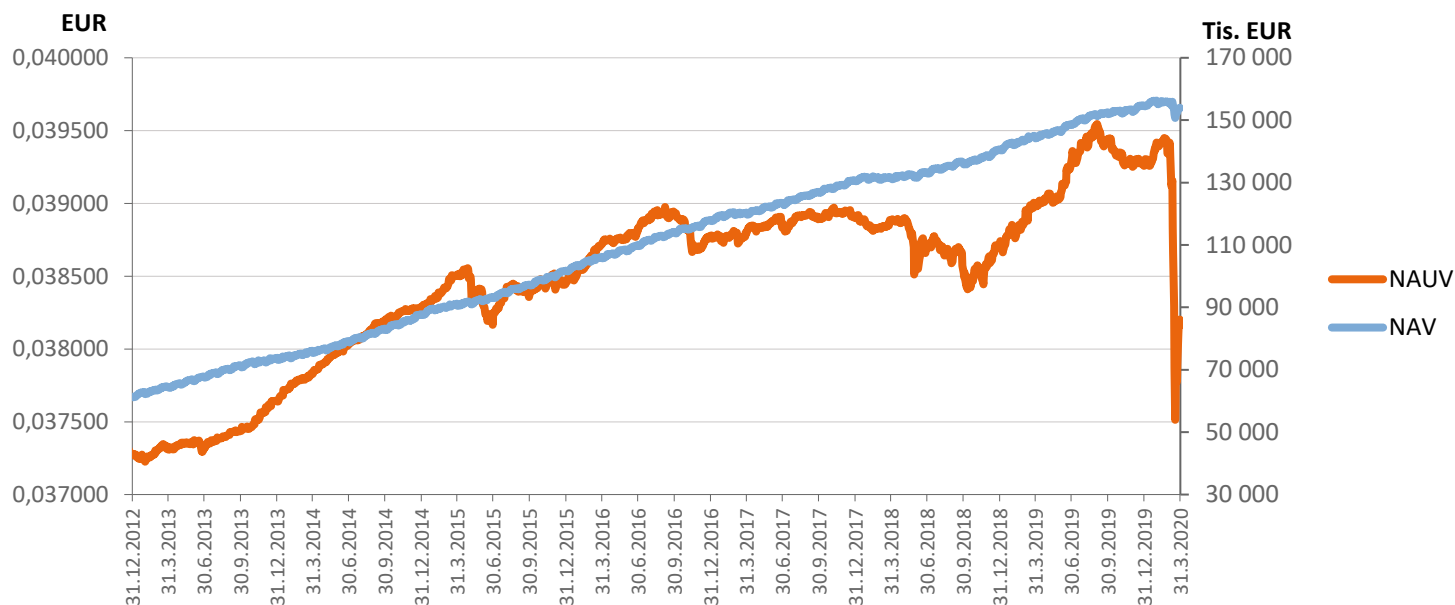
opatrenia proti šíreniu vírusu sa budú preťahovať, a tým hrozí aj predĺžovanie hlbokrej recesie.

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.

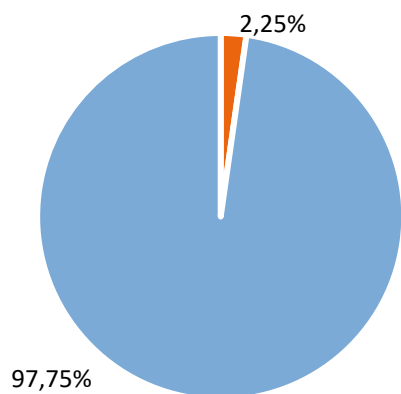
Celková durácia portfólia zostala v marci na približne nezmenenej úrovni okolo 2,87 roku. V portfóliu sme v uplynulom mesiaci nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac klesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien. Významnejšie sa pod pokles dôchodkovej jednotky podpísali podnikové dlhopisy držané v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

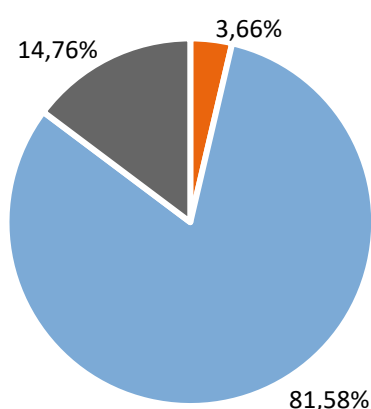


## Rozloženie investícií



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*
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	7,59%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,77%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,39%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,28%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,90%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,88%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,18%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,12%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	dlhopis	2,75%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,29%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,97%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,95%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,95%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	1,93%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,91%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.