

Mesačná správa (k 30.4.2020)

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):	156 576 931,03 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038721 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,93

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,47%
od začiatku roka:	-1,37%
za posledných 12 mesiacov:	-0,84%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,09%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,12%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vďaka stabilizácii počtu nových prípadov nákazy koronavírusom aj počtu úmrtí, masívnym monetárnym a fiškálnym stimulom a náznakom postupného otvárania ekonomík silne rástli. Najširší globálny akciový index MSCI World si v apríli pripísal zhodnotenie 10,8 % v USD. Dlhopisové trhy tiež slušne rástli vďaka oznámeným menovým stimulom centrálnych bánk. Globálny dlhopisový index vzrástol o 2,0 %, pričom globálny index vládnych dlhopisov posilnil o 1,3 %. Výrazne sa pritom darilo korporátnym dlhopisom predovšetkým v Európe. Kompozitný index európskych korporátnych dlhopisov s ratingom z investičného stupňa v apríli posilnil o 3,7 % a európsky index korporátnych dlhopisov neinvestičného alebo špekulatívneho stupňa si dokonca pripísal zisk 6,2 %. Globálny komoditný index GSCI stratil ďalších 9,7 %. Ropa sa v USA prvýkrát v histórii obchodovala za záporné ceny, kde trh najviac zápasí s prebytkom zásob a slabým dopytom. Cena zlata ďalej vzrástla o 5,6 %.

Kľúčovou sledovanou premennou na trhoch naďalej zostávajú počty nových prípadov nákazy koronavírusom, ako aj počty úmrtí na toto ochorenie. Globálne prírastky nových prípadov nákazy sa v apríli zastabilizovali, stále však zotrávajú blízko marcových vrcholových hodnôt. Menia sa však počty nových nákaz z pohľadu regiónov. Podľa posledných štatistík to vyzerá, že veľké európske krajiny, s výnimkou Británie, dospeli k spomaľovaniu nákazy. Pandémia v USA už zdá sa tiež kulminuje. Vírus sa však začal rýchlo šíriť v Latinskej Amerike, Turecku či Rusku. Kľúčovou otázkou pre trhy zostáva, ako rýchlo si teraz krajiny trúfajú odbúravať mimoriadne opatrenia bez toho, aby tak riskovali opätovné rozduchanie problému.

Pozornosť investorov opäť púťali centrálné banky. Americká centrálna banka Fed už v marci oznámila masívny program kvantitatívneho uvoľňovania, objemovo násobne väčší ako pri poslednej globálnej finančnej kríze. Fed sa rozhodol nakupovať

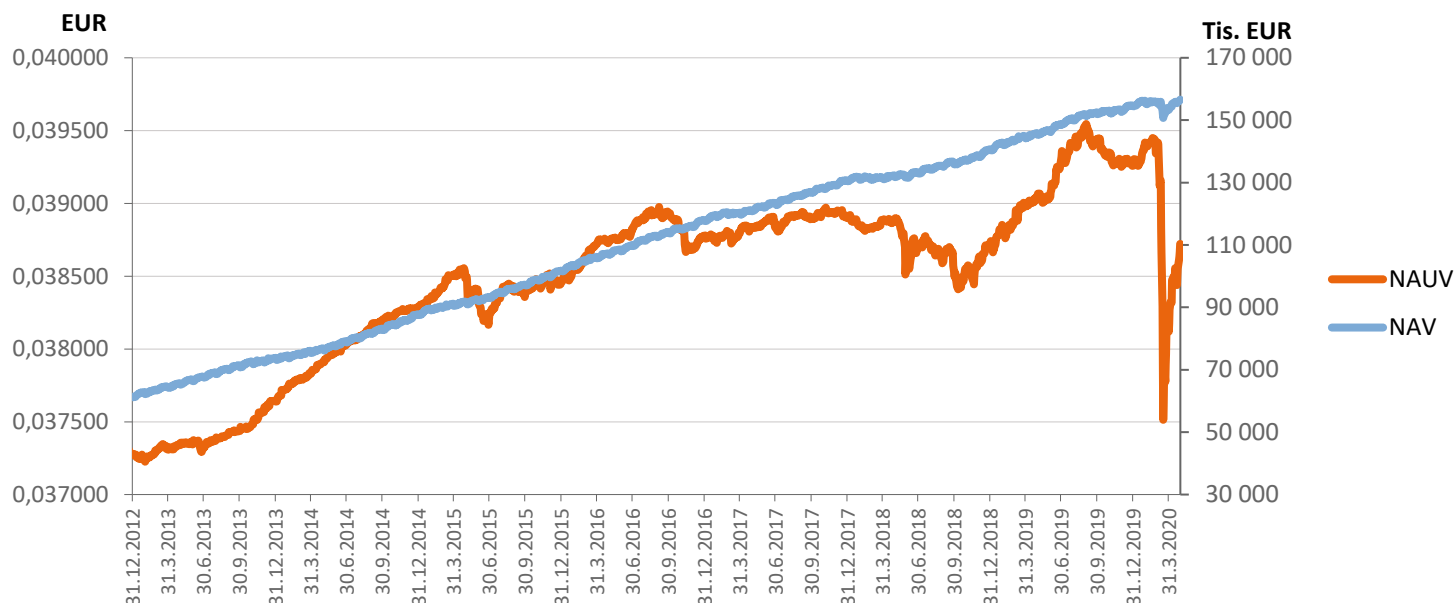
prakticky všetky dlhové cenné papiere a v polovici apríla dokonca ohlásil, že začne nakupovať tiež korporátne dlhopisy s neinvestičným špekulatívnym ratingom. Európska centrálna banka svoj program nákupov aktív tiež výrazne rozšírila. Vo výsledku sa vďaka masívnym monetárnym stimulom centrálnych bánk podarilo situáciu na finančných trhoch stabilizovať.

Prvé reálne ekonomické dáta od vypuknutia pandémie začínajú len prichádzať. Z nich sa už však dá usudzovať, že minimálne krátkodobé škody spôsobené karanténymi opatreniami, budú výraznejšie ako sa predpokladalo. Trhy však nerozladili ani tieto dáta, keďže očakávania sú nastavené na svižné oživenie rastu už v druhej polovici tohto roku. Makroekonomické dáta prichádzajúce z Číny, ktorá už svoju ekonomiku do značnej miery otvorila, zatiaľ potvrdzujú rýchle oživenie po pandémii. Otázkou ostáva, či podobný vývoj nastane aj v západných ekonomikách, kde epidémia spôsobuje výraznejšie škody.

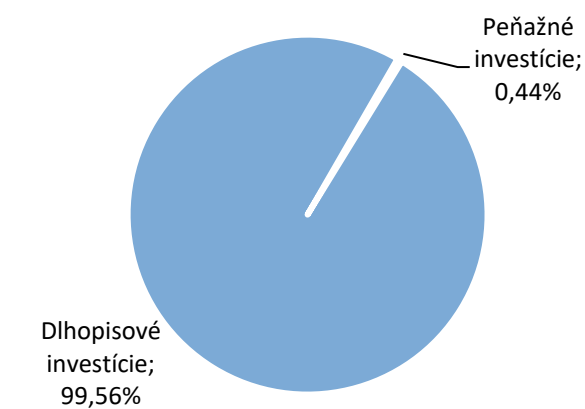
Celková durácia portfólia v apríli mierne vzrástla z úrovne 2,87 roku na 2,93 roku. V portfóliu sme v uplynulom mesiaci nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Významnejšie sa pod rast dôchodkovej jednotky podpísali podnikové dlhopisy držané v portfóliu.



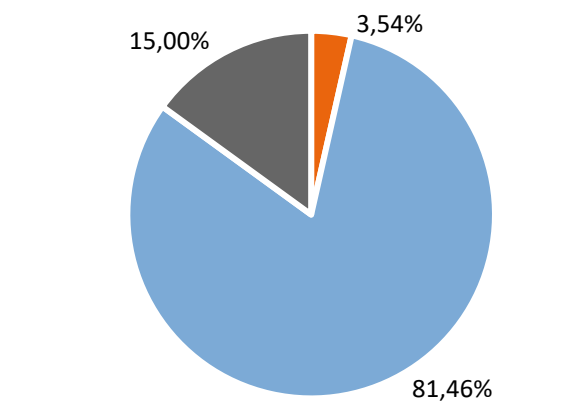
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	7,49%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,65%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,39%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,14%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,00%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,89%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,13%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,01%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	dlhopis	2,70%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,26%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,06%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,00%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,95%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,94%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,92%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.