

Mesačná správa (k 31.7.2020)

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):	160 878 750,50 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039432 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,92

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,56%
od začiatku roka:	0,44%
za posledných 12 mesiacov:	0,04%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,47%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,54%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v júli na zhoršujúcu sa situáciu vo svete ohľadom pandémie výraznejšie nereagovali. Akciové aj dlhopisové trhy tak pokračovali v ďalšom raste. Globálny akciový index MSCI World v júli v dolárovom vyjadrení vzrástol o 4,7 %. Spolu s podporou centrálnych bánk ďalej klesali výnosy dlhopisov a ťahovali sa rizikové prirážky na dlhopisoch s nižšou kvalitou. Globálny kompozitný index štátnych dlhopisov zaznamenal v júli zisk 3,3 % v USD. Obdobný index podnikových dlhopisov vzrástol v uplynulom mesiaci o 3,2 % v USD. V rámci štátnych aj podnikových dlhopisov sa najlepšie darilo tým rizikovejším s nižším investičným ratingom. Z európskych štátnych dlhopisov si tak najviac polepšili dlhopisy z krajín periférie eurozóny. V našom regióne to boli hlavne rumunské dlhopisy. Z pohľadu eurového investora nesmieme opomenúť oslabenie dolára voči euru o 4,6 %. Slabší dolár pomohol aj zlatu, ktorého cena sa v júli vyšplhala na nové maximum.

Trhom dodali novú silu prichádzajúce makrodáta, ktoré potvrdzujú rýchle zotavovanie globálnej ekonomiky po tom, ako jednotlivé krajiny po celom svete postupne začali uvoľňovať opatrenia a otvárať svoje ekonomiky. Ekonomiky sa po kríze zatiaľ zotavujú rýchlejšie ako predpokladali analytici, čo sa prejavilo v rekordnom náraste indexu prekvapení v ekonomických dátach, predovšetkým v regiónoch Európy a Spojených štátov. Predstihové ekonomické ukazovatele, akými sú indexy nákupných manažérov (PMIs) sa dostali vo všetkých krajinách, ktoré už začali s uvoľňovaním svojich ekonomík, výrazne nad hranicu 50, ktorá značí ekonomickú expanziu. Zlepšenie postupne vidno aj v tzv. tvrdých ekonomických dátach, čo sú už reálne čísla outputu v ekonomike.

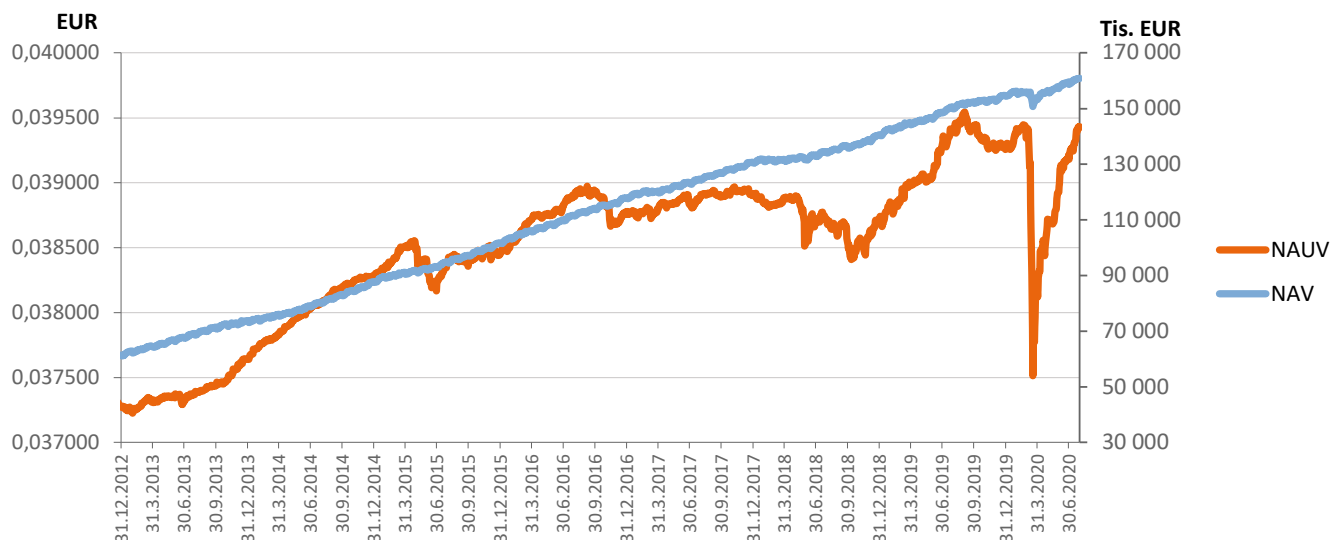
V priebehu júla sa výrazne zvýšili denné prírastky nových prípadov nákazy koróna vírusom. Koncom mesiaca pribúdalo globálne v priemere 300 tisíc prípadov denne oproti 170 tisícom na konci júna. Za nárastom prírastkov môže predovšetkým situácia v USA kde sa situáciu úradom počas posledného mesiaca vymkla z pod kontroly. Až v posledných dňoch sa objavujú indicie stabilizácie situácie v USA. Podobná situácia je v Brazílii a v Indii, kde ale stále akcelerauje tempo denných prírastkov. Denne prírastky v týchto 3 krajinách spolu predstavujú viac ako 60% celosvetových denných prírastkov. Situácia v Európe je po sérii uvoľnení opatrení stabilizovaná s niekoľkými lokalizovanými ohniskami, ktoré sú ale pod kontrolou. Aj napriek rastúcemu tempu nových prírastkov, trhy tento fakt ignorujú a pokračujú v postupnom návrate na hodnoty zo začiatku roka.

Kľúčovou otázkou pre trhy zostáva, ako rýchlo sa vrátia na svoje predkrízové úrovne a či bude budúci rast udržateľný. To všetko bude závisieť od vývoja epidemiologickej situácie a ochoty centrálnych bankárov a politikov ešte viac podporiť ekonomiku. Investori vsádzajú na to, že centrálni bankári budú pokračovať v stimuloch a ich navýšovaní v prípade zhoršujúcej sa ekonomickej situácie, čo môže trhom i naďalej dodávať oporu.

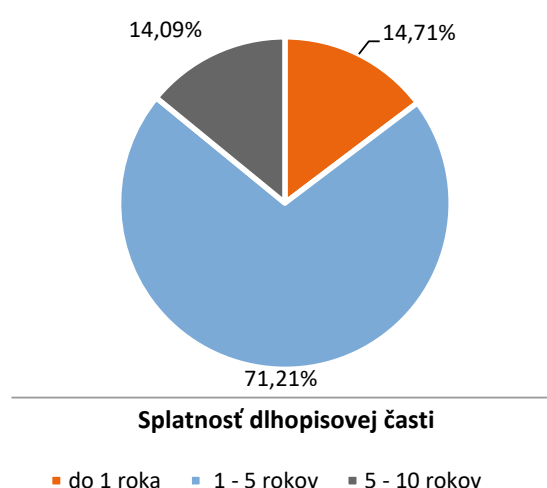
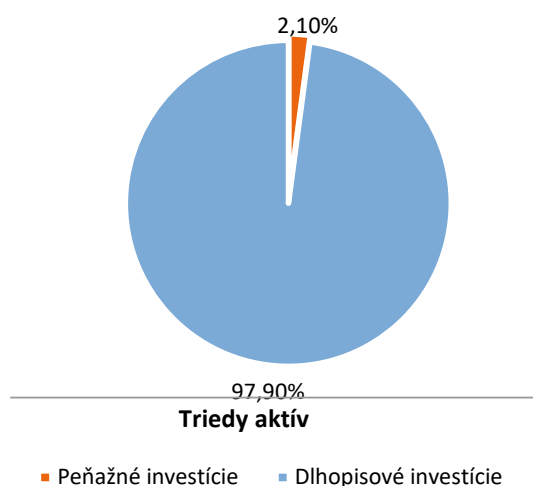
Celková durácia portfólia zostala v júli na približne nezmenenej úrovni okolo 2,92 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Významnejšie sa pod rast dôchodkovej jednotky podpísali podnikové dlhopisy držané v portfóliu. V priebehu mesiaca sme v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,47%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,05%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,98%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,93%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,81%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,95%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,20%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,09%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,00%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,97%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,91%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,89%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,88%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,87%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	1,82%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.