

Mesačná správa (k 31.8.2020)

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):	161 404 284,79 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039472 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,87

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,10%
od začiatku roka:	0,55%
za posledných 12 mesiacov:	-0,15%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,47%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,54%

Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov na finančných trhoch naďalej pokračuje vďaka pozitívnemu vývoju makroekonomických ukazovateľov, bezprecedentnej podpore vlád a centrálnych bánk a presvedčeniu, že ďalšiemu rozsiahlemu uzavretiu ekonomík sa budú chcieť politici vyhnúť. Pokračoval tak rýchly návrat akciových trhov na predkoronové a v prípade mnohých indexov aj na nové rekordné úrovne. Po tom, ako dlhopisové výnosy klesali posledné týždne k predkrízovým minimám, august nepriniesol výraznejšie zmeny. Výnosy u štátnych dlhopisoch zľahka stúpili, držia sa však blízko svojich nedávnych miním. Ďalší pokles výnosov nastal len u rizikovejších štátnych dlhopisoch z rozvíjajúcich sa krajín alebo korporátnych dlhopisoch s nižším ratingom. Globálny kompozitný index štátnych dlhopisov tak zaznamenal pokles o 0,3 % v USD.

V auguste sa stabilizovali denné prírastky nových prípadov Covid-19. Aktuálne pribúda v 7 dňovom priemere 266 tis. prípadov denne (predchádzajúci mesiac zhruba 242 tis. denne). Trend vývoja infekcie v jednotlivých regiónoch sa ale výrazne zmenil. V USA klesol počet denných prírastkov z priemerných 68 tis. na aktuálnych 42 tis. Naopak, v Európe došlo k výrazným nárastom prípadov vo viacerých krajinách, pričom tieto nárasty sa interpretujú ako druhá vlna infekcie. Vzhľadom na to, že rast novo nakazených v USA spomaľuje a Európa aj východná Ázia majú nové prepuknutia nákazy pod kontrolou, možno očakávať, že väčšina obmedzení bude aplikovaná skôr lokálne než celoštátne. To by malo zabrániť narušeniu dopytu, a tak podporiť ekonomické oživenie, ktoré sa začalo už v máji.

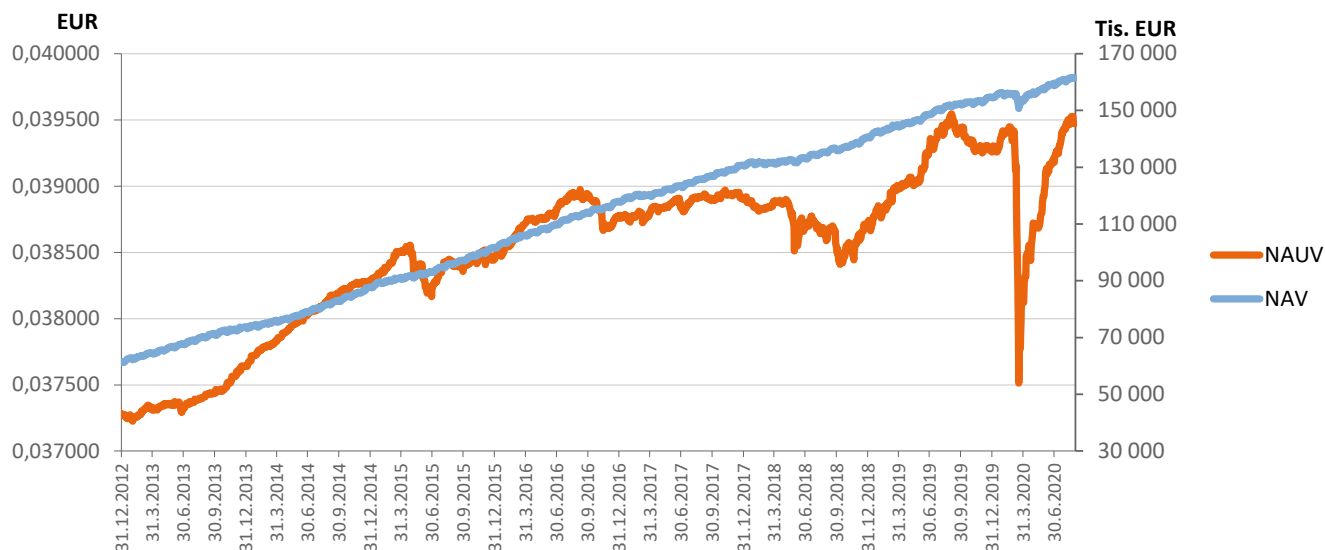
Americká politika sa dostáva stále viac do pozornosti investorov. Fiškálny pat medzi Demokratmi a Republikánmi ohľadom ďalšieho balíka krízovej pomoci zostáva nedoriešený. Hroziacu trhovú nevoľu však dočasne odvrátili hneď štyri exekutívne dekréty prezidenta Trumpa, ktoré zachovávajú časť mimoriadnej pomoci schválenej na vrchole krízy vrátane kľúčového príplatku k dávkam, hoci v zníženej 400 dolárovej výške. Ďalším potenciálnym problémom je neutíchajúce napätie medzi Čínou a USA, ktoré je kontinuálne živé predovšetkým z americkej strany. Po zákaze podnikat' v spolupráci s čínskymi platformami TikTok a Wech prišli sankcie na čínskych predstaviteľov v Hong-Kongu.

Z pohľadu trhov treba tiež spomenúť zasadnutie americkej centrálnej banky Fed, na ktorom bankári oznámili zmenu svojej stratégie. Fed jasne naznačil, že v rámci tolerancie vyššej inflácie je pripravený dlhšiu dobu držať sadzby pri nule a prípadne ďalej dodávať peniaze skrze nákupy aktív. Samozrejme len do doby, kým by inflácia nezačala byť problémom. Predpokladáme, že zmena stratégie je v strednodobom výhľade plus pre akcie a zlato.

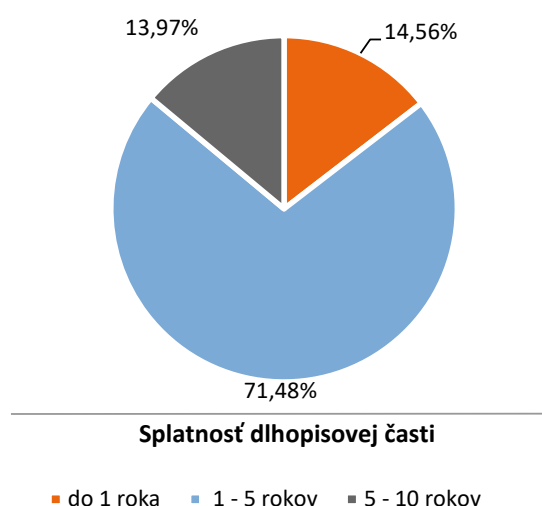
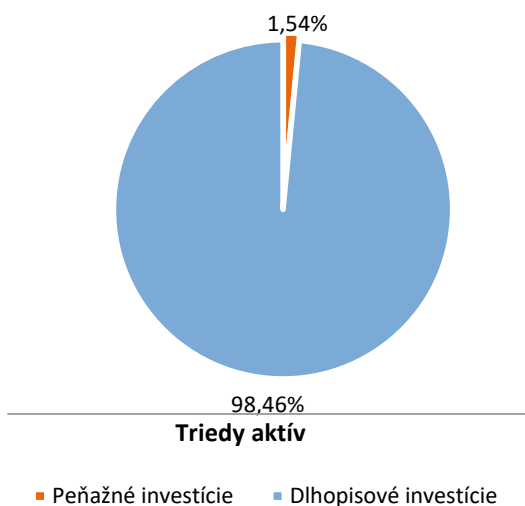
Celková dĺžka portfólia zostala v auguste mierne poklesla z úrovne 2,92 roku na 2,87 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. V priebehu mesiaca sme v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,45%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,03%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,98%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,92%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,80%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,94%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,20%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,08%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,99%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,97%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,90%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,88%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,87%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,86%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	1,82%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.