

Mesačná správa (k 30.9.2020)

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):	162 861 178,00 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039570 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,85

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,25%
od začiatku roka:	0,79%
za posledných 12 mesiacov:	0,32%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,58%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,61%

Komentár investičného manažéra

Po relatívne kludnom období letných mesiacoch, keď sa situácia okolo pandémie koronavírusu výrazne stabilizovala, priniesol september výrazné nárasty počtu nakazených vírusom Covid-19. September na finančných trhoch tak označil najvyšší nárast neistoty od marca. Akciové trhy prešli korekciou, čo po predošlom rýchlom raste akcií nie je až tak prekvapujúce. Globálny akciový index MSCI World v septembri v dolárovom vyjadrení poklesol o 3,6 %. Na rozdiel od akcií sme odklon investorov od rizika videli len v určitých častiach dlhopisového trhu. Najviac klesali ceny podnikových dlhopisov s ratingom v špekulatívnom pásme a ďalej vládnych dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín. Naopak, investormi kedysi najviac rizikovo vnímané talianske či španielske dlhopisy rástli na cene aj v septembri. Kompozitný index talianskych dlhopisov s duráciou okolo 7,5 roka posilnil za uplynulý mesiac o 2 %, a to v prostredí, keď sa nedarilo aj takým investíciám ako je zlato.

V septembri došlo k celkovému navýšeniu nových infekcií na Covid-19 na dennej báze. Aktuálne tempo je zhruba 330-340 tisíc nových prípadov denne. Situácia sa zhoršila v takmer všetkých regiónoch sveta s výnimkou Ázie. Situácia sa rýchlo zhoršuje v Európe, kde za približne mesiac došlo k zdvojnásobeniu tempa denných prírastkov (aktuálne cca 65 tis. denne). Na tieto nárasty v Európe zareagovali vlády a municipalita reštriktívnymi opatreniami a v niektorých prípadoch aj k lokálnym lock-downom.

Doterajšie globálne ekonomické oživenie predstihlo očakávania. Pozitívny vývoj ekonomických dát, akými bol pokles nezamestnanosti v USA, vývoj PMI eurozóny či rast exportu z východnej Ázie, prevážil nad obavami zo šírenia Covidu-19. Investori preto naďalej dúfajú v zotavenie v tvare

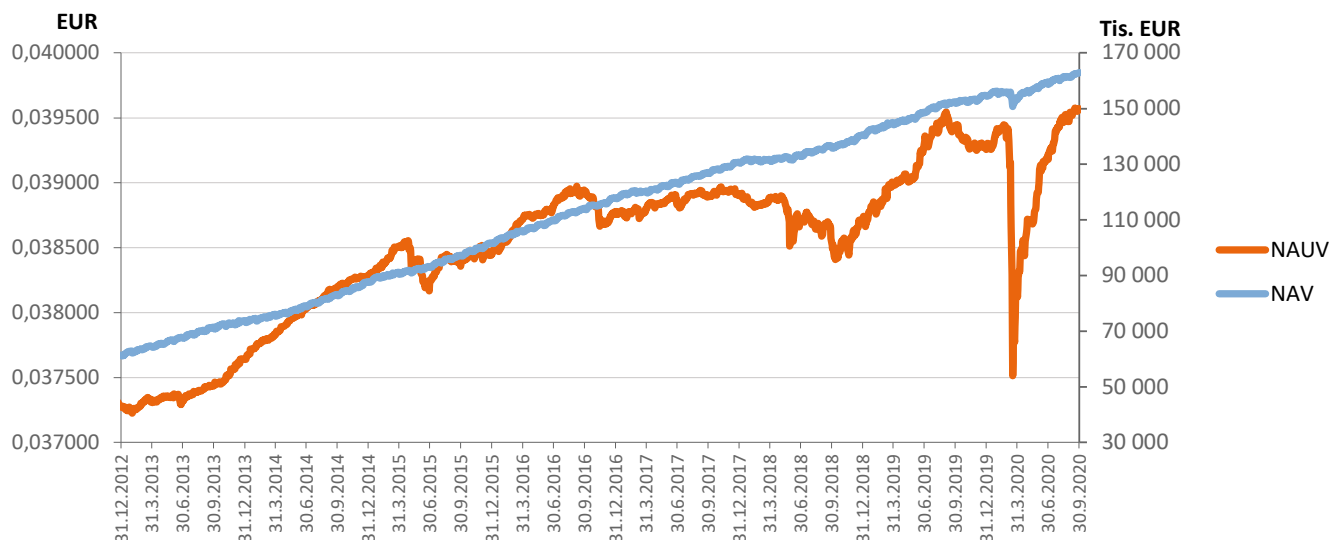
písmena „V“. Nádej povzbudzuje aj doterajší vývoj vakcíny proti chorobe Covidu-19. Celosvetovo je vyvíjaných 150 vakcín, z ktorých 34 je vo fáze testovania na ľuďoch. Hoci testovanie oxfordskej vakcíny bolo dočasne pozastavené, v tretej, teda poslednej fáze testovania, sú ešte ďalšie dve vakcíny.

Ďalším dôležitým faktorom pre ďalší vývoj na trhoch budú aj nadchádzajúce prezidentské voľby v USA. Okrem samotného prezidenta bude dôležité, kto získa kontrolu nad Senátom. V prípade, že ho nezíska strana úspešného prezidentského kandidáta, môže to sťažiť ďalšie vyjednávania o novom fiškálnom balíčku, čo môže ovplyvniť hospodársky rast v USA i vo svete.

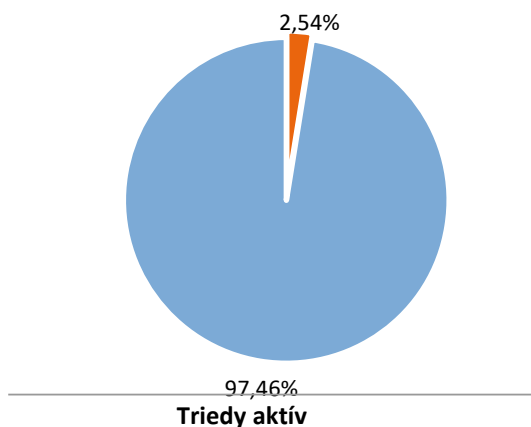
Celková durácia portfólia zostala v septembri na približne nezmenenej úrovni okolo 2,85 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. V priebehu mesiaca sme v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



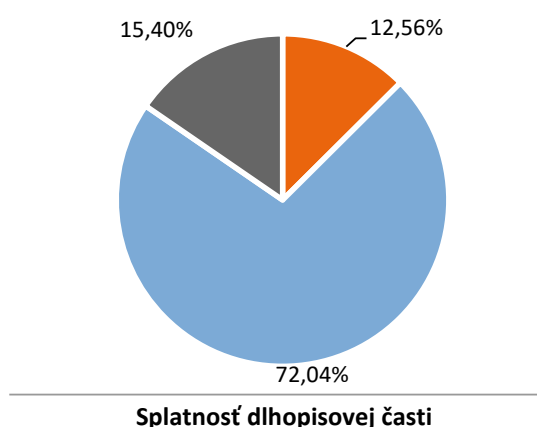
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



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	6,40%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,98%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,94%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,88%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,75%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,79%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,19%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,08%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,97%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,96%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,89%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,87%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,86%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,85%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	1,80%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.