

Mesačná správa (k 31.10.2020)

Rastový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	124 861 583,85 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,046078 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,72
Podiel akciových investícií:	60,16%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,51%
od začiatku roka:	-6,32%
za posledných 12 mesiacov:	-4,07%
za posledné 3 roky (p.a.)	0,37%
za posledných 5 rokov (p.a.)	2,34%

Komentár investičného manažéra

Po poklesoch na trhoch zo začiatku septembra prišlo opäť pomerne rýchle zotavenie. Trhy sa však už nestihli posunúť na nové rekordné maximá, keďže im v tom zabránili obavy z dohody o ďalšom fiškálnom stimule pred prezidentskými voľbami a rýchly nástup druhej vlny pandémie. Globálny akciový index MSCI World v októbri v dolárovom vyjadrení poklesol o 3,1 %. Rýchlejšie klesal paneurópsky akciový index Eurostoxx 50, ktorý zaznamenal stratu 7,1 %, keďže Európa bola v októbri najzasiahnutjším regiónom z pohľadu pandémie a vlády opäť pristúpili k čiastočnému zatváraniu svojich ekonomík. Americký akciový index S&P 500 stratil za uplynulý mesiac 3,1 %. Naopak, Čína eviduje minimum prípadov vírusu Covid-19 a ekonomika sa tam rýchlo zotavuje. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín MSCI EM, kde má Čína výrazne zastúpenie, vzrástol v októbri o 2,0% v USD. Výkonnosti mohli pomôcť aj narastajúce preferencie kandidáta Bidena v amerických voľbách, ktorý by bol pre rozvíjajúce krajiny rozhodne prijateľnejším kandidátom.

Zatiaľ čo sa neistota prejavovala hlavne na akciových trhoch, dlhopisové trhy ostávajú relatívne kľudné. Ceny dlhopisov tak i v októbri rástli, a to predovšetkým v Európe. Naďalej rastú aj ceny rizikovejších dlhopisov, či už štátnych alebo podnikových. Dlhopisy poskytujú na rozdiel od akcií vyššiu mieru ochrany pred trhovými poklesmi, keďže sa tešia aj priamej podpore centrálnych bánk vďaka ich programom nákupu dlhopisov. Mnohé kompozitné indexy európskych štátnych a korporátnych dlhopisov navýšili v októbri zisk o ďalšie 1%. Americké štátne dlhopisy sa pred voľbami výrazne nepohli a zisky nepripísali ani štátne dlhopisy štátov rozvíjajúceho sa sveta.

Za predošlý mesiac došlo k výraznému navýšeniu nových infekcií na

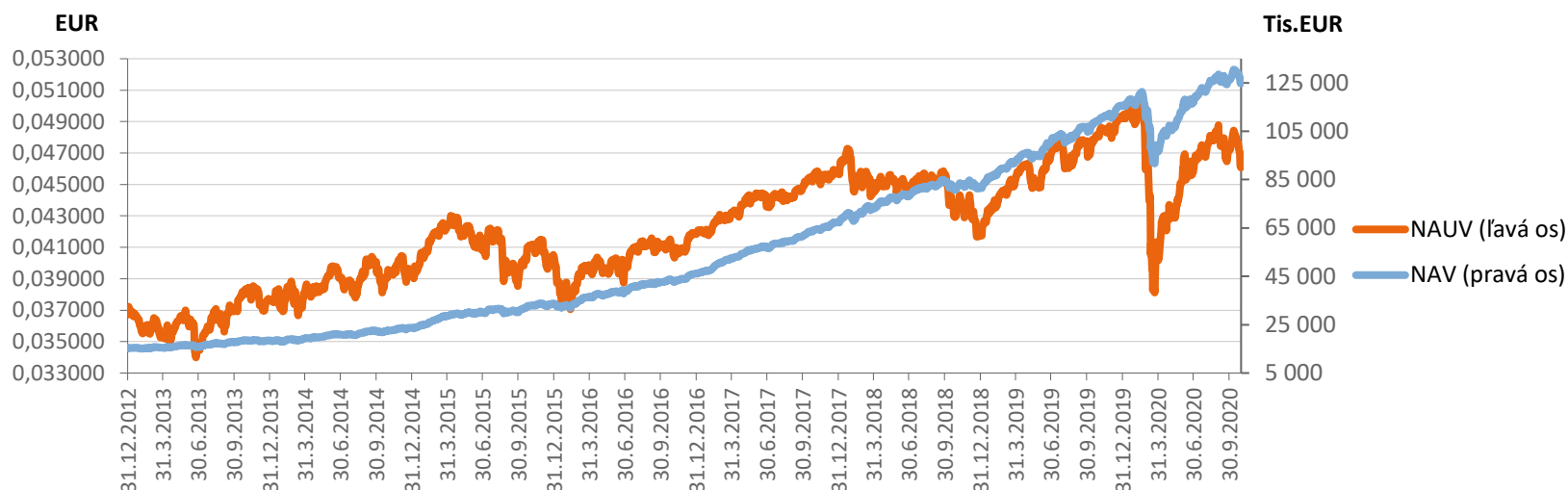
dennej báze. Aktuálne tempo je asi 545 tis. nových prípadov denne. Situácia sa zhoršila v takmer všetkých regiónoch sveta s výnimkou Ázie. Situácia sa rapídne zhoršuje v Európe, kde v porovnaní s posledným mesiacom je zhruba 3-násobné tempo denných prírastkov. Trhy reagovali na rýchlo sa zhoršujúcu situáciu a protipandemické opatrenia poklesom na akciových trhoch a naopak zvýšený záujem o štátne dlhopisy stlačil ich výnosy ešte nižšie.

Hlavným ekonomickým rizikom je v tejto chvíli nevyriešené rokovanie o novom balíku fiškálnych stimulov. Hoci sa zdalo, že diskusia medzi republikánmi a demokratmi nedávno pokročila. Trump prekvapil trhy odložením ďalších rokovaní až na obdobie po voľbách. Keďže predchádzajúce stimulačné balíčky vypršia a oživenie je stále krehké, je nový stimul pre ekonomiku zásadný. Úplné zlyhanie vyjednávania by pravdepodobne vyvolalo korekcie na akciových trhoch. O osude trhov budú v najbližších týždňoch rozhodovať dve súvisiace neistoty: či budú mať voľby jednoznačný výsledok alebo budú spochybnené, a či vyjednanie o stimulačnom balíčku povedie k dohode alebo zostane bez dohody. Investori sa musia pripraviť na prekvapenie v oboch smeroch.

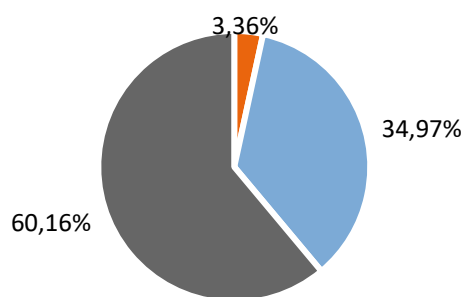
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 63,4 % na približne 60,2 % na konci októbra. Celkovú dĺžku portfólia sme mierne navýšili z úrovne okolo 3,58 roku na približne 3,72 roku príkúpením podnikových dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

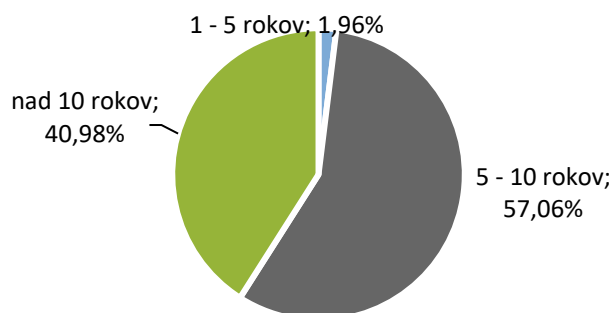


Rozloženie investícií



Triedy aktív

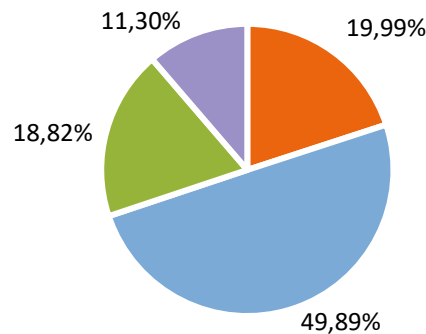
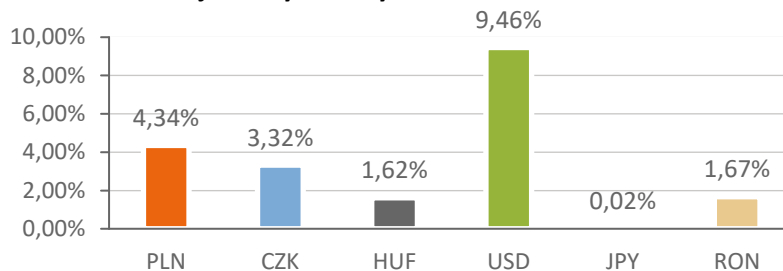
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie



Splatnosť dlhopisovej časti

■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	9,35%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,18%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,37%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,27%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	5,11%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,56%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,98%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,88%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,79%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	2,47%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	2,32%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,20%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,97%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,86%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	1,79%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.