

# Mesačná správa (k 31.1.2020)

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):	115 735 649,33 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,048814 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,18
Podiel akciových investícií:	64,45%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,75%
od začiatku roka:	-0,75%
za posledných 12 mesiacov:	11,62%
za posledné 3 roky (p.a.)	5,35%
za posledných 5 rokov (p.a.)	3,90%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do prvých obchodných dní nového roku úspešne, keď pokračujúci rast na akciových trhoch bol sprevádzaný lepšími makroekonomickými dátami či podpísaním prvej fázy obchodnej dohody medzi USA a Čínou. Nadšenie však rýchlo vystriedali obavy z novej témy nákazy koronavírusom a investori začali vyberať svoje zisky na akciách. Prvý mesiac v roku tak nakoniec zakončil globálny akciový index MSCI World s miernou stratou 0,5 % v USD. Práve koronavírus mal významný dopad na výkonnosť akcií z hľadiska regiónov. Najväčší pokles zaznamenali akcie v Číne, ktorá je epicentrom nákazy. Veľké zastúpenie Číny v indexe MSCI EM, pozostávajúceho z akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, spôsobilo jeho pokles o 5,0 % v USD. O 5,3 % v EUR v januári poklesol aj CECE index stredoeurópskych akcií. Oproti USA má európska ekonomika výraznejšiu závislosť na Číne, preto paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 2,7 %, zatiaľ čo americký index S&P 500 zaznamenal dokonca zisk 0,3%.

Dlhopisom sa v úvode roka nedarilo, keď ich výnosy rástli so zlepšujúcimi sa vyhládkami pre globálny rast. Centrálné banky v januári neprekvapili a ponechali svoje menové stimuly nezmenené. Niekoľko mesiacov trvajúci trend rastúcich dlhopisových výnosov zastavil až strach investorov z ekonomických dopadov koronavírusu. Do konca januára si tak dlhopisy pripísali slušné zisky. Najviac sa darilo predovšetkým bezpečným štátnym dlhopisom z jadra eurozóny, keď si napríklad kompozitný index rakúskych vládnych dlhopisov v januári pripísal zisk až 3,1 %. Výkonnosťne však nezaostávali ani dlhopisy krajín periferie eurozóny či podnikové dlhopisy. Kompozitný index talianskych štátnych dlhopisov vzrástol o 3,2 %. O poznanie horšie si v januári viedli dlhopisy krajín z rozvíjajúcich trhov vydané v lokálnych menách.

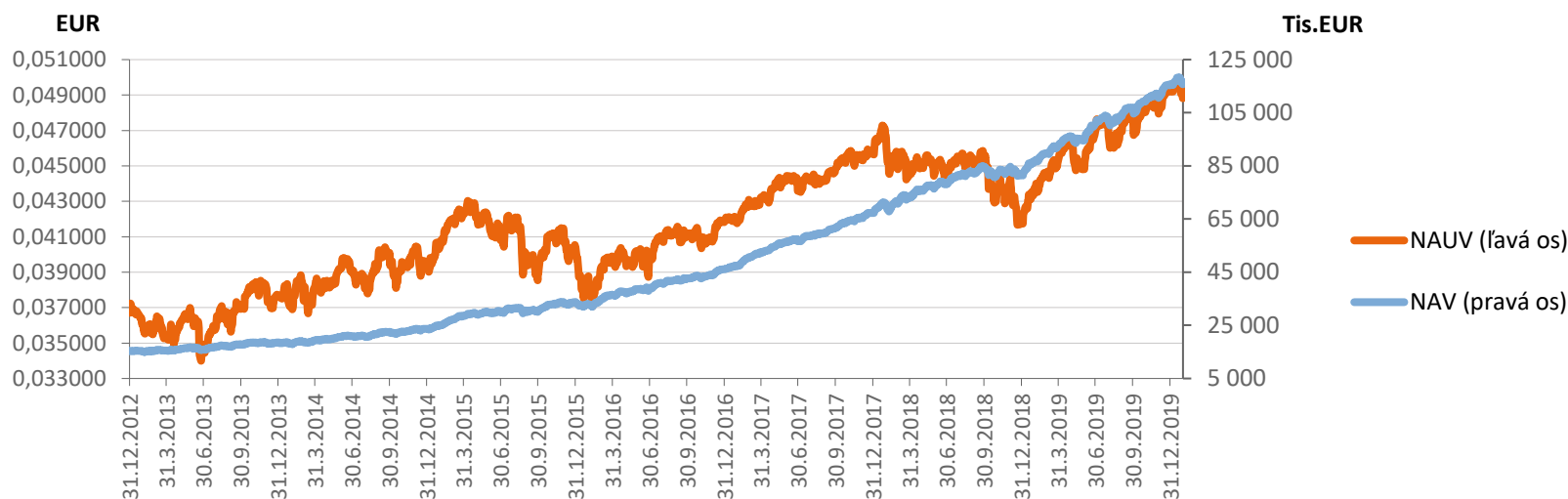
Náladu na trhoch v januári, predovšetkým v jeho druhej polovici, určoval strach z koronavírusu. Silný prepád čínskych akcií sa snažila zmierniť čínska centrálna banka. Tá napumpovala do finančného systému dodatočnú likviditu v celkovom objeme viac ako 170 miliárd dolárov. Aj keď v minulosti sa dopady epidémií na globálnu ekonomiku ukázali byť spravidla ako dočasné, dá sa len ťažko odhadnúť, kedy panika nakoniec dosiahne svojho vrcholu. Čínska ekonomika, skúšaná obchodnými vojnami a slabým finančným systémom, sa nevyhne výraznému spomaleniu rastu. Otázkou je, aké rýchle a výrazné nakoniec bude post-epidemické oživenie.

Každodenné správy okolo koronavírusu prebili aj inak dôležitú udalosť, akou je začiatok firemnej výsledkovej sezóny. Veľký optimizmus zo začiatku minulého roku, ktorý počítal s viac ako 10% medziročným rastom firemných ziskov v poslednom kvartáli roku 2019, postupne v priebehu roku ochladzoval až na aktuálne očakávanie poklesu ziskov o 1,6 %. Pre trhy však budú dôležitejšie výhľady firiem pre tento rok. Z pohľadu očakávaní je situácia podobná vlnajšku. V prvej polovici roku analytici očakávajú len pozvoľný odraz, ktorý by mal však výrazne zrýchliť ku koncu roku, kde sú očakávania nastavené až na 14% rast ziskov, čo sa túto chvíľu zdá byť príliš optimistické.

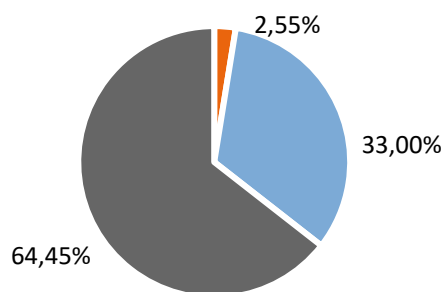
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť, keď pokles výnosov držaných dlhopisov, respektíve rast ich cien, nevykompenzoval pokles cien akcií v portfóliu. Počas januára sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 64,0 % na 64,5 % na konci mesiaca. Celkovú dĺžku portfólia sme mierne predĺžili z úrovne 3,89 roka na 4,18 roka, keď sme vo fonde navýšili expozíciu na štátne dlhopisy z rozvíjajúcich sa krajín.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

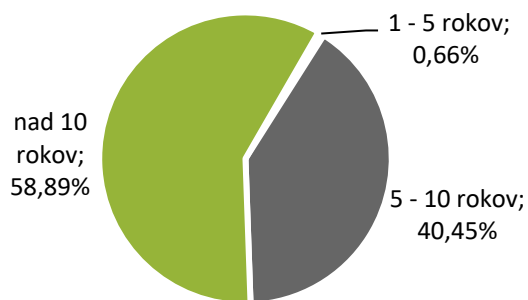


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

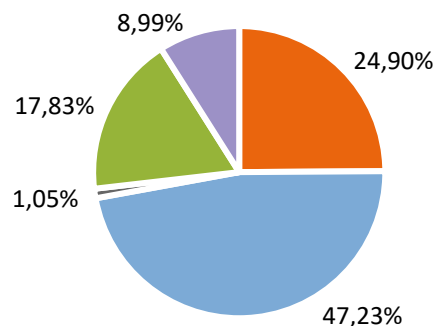
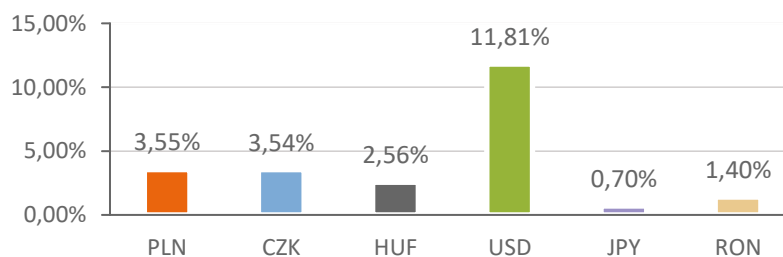
- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



### Splatnosť dlhopisovej časti

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

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Japonsko
- Stredná Európa
- Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,74%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,61%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,97%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	7,63%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	5,11%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,43%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,56%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,49%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,93%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	2,77%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	2,62%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	2,61%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	2,31%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,93%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	dlhopis	1,75%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.