

Mesačná správa (k 31.12.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	619 294 618,38 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041050 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,42
Podiel akciových investícií:	29,42%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,99%
od začiatku roka:	12,20%
za posledných 12 mesiacov:	12,20%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,94%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,01%

Komentár investičného manažéra

Posledné makroekonomické údaje, britské voľby ale hlavne nové správy ohľadom obchodného sporu medzi USA a Čínou udávali smer finančným trhom v závere roku. Z oznámenia prvej fázy obchodnej dohody ťažili predovšetkým akciové trhy. Dohoda vylepšila rastové vyhliadky pre globálnu ekonomiku, na čo reagovali ceny dlhopisov opačne ako akcie, čiže poklesom. Rečou čísel, globálny akciový index MSCI World v decembri posilnil o 2,9 % v USD a dosiahol tak na sklonku roku nové historické maximum. K historicky najvyšším hodnotám globálneho indexu tentokrát pomohli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Tie merané indexom MSCI EM vzrástli minulý mesiac o 7,2 % v USD. Americký akciový index S&P 500 si v decembri pripísal zisk 3,0 % v USD. Z pozitívneho optimizmu najmenej vyťažili európske akcie, keď paneurópsky index Eurostoxx 50 zaznamenal nárast len o 1,3 %.

Záver roka nepriniesol na dlhopisové trhy obrat trendu rastúcich výnosov, ktorý začal v septembri. Napriek tomu sú výnosy dlhopisov po celom svete výrazne nižšie, než tomu bolo pred rokom. Výraznejší rast výnosov majú za sebou dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Lepšie sa darilo dlhopisom mimo jadra eurozóny či dlhopisom stredoeurópskych a pobaltských štátov, ktorých výnosy vzrástli za posledný mesiac len nepatrne. Kompozitný index nemeckých dlhopisov tak za posledné 3 mesiace stratil už 3,2 %, za celý minulý rok však vzrástol celkom o 3 %. Za posledným rastom dlhopisových výnosoch stoja najmä náznaky stabilizácie, respektíve mierneho zlepšenia v makroekonomických číslach. Dáta síce ostávajú slabé, no ďalej sa už nezhoršujú a narastá pravdepodobnosť, že by v dohľadnom čase mohlo dôjsť k obratu trendu v dátach.

Čína je na trhoch momentálne vnímaná skôr ako pozitívny než negatívny faktor. Je to dané na jednej strane solidnými číslami o

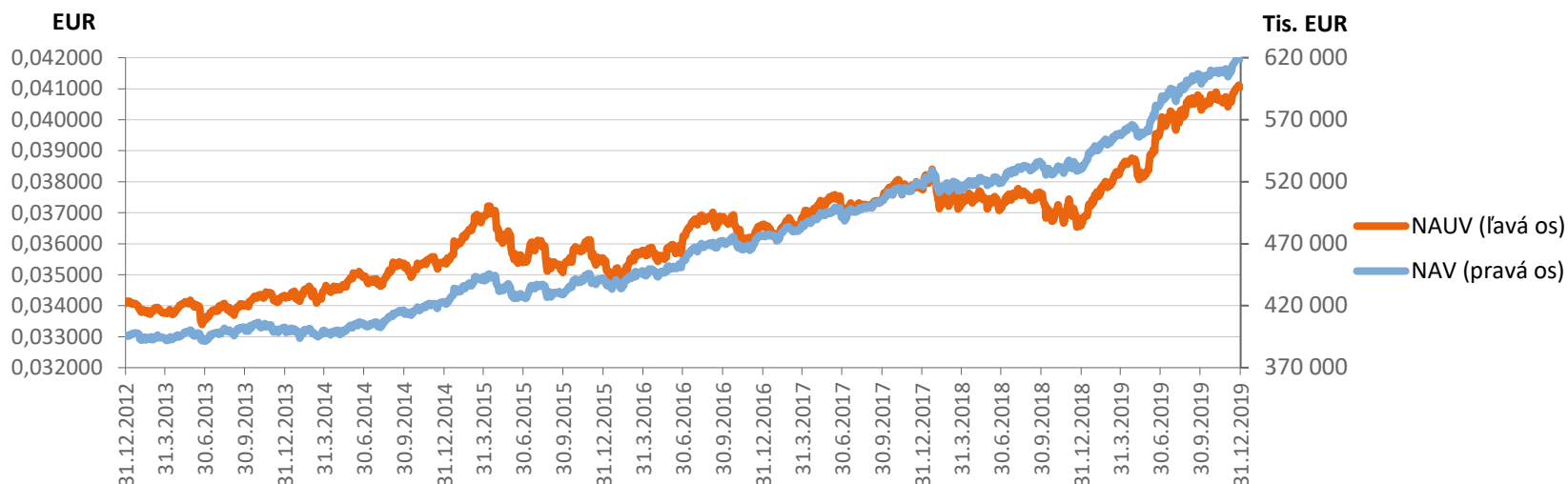
aktivite v priemysle a slušnými štatistikami z maloobchodu a tiež tým, že na problém zahraničného obchodu investori nazerajú viac z tej lepšej stránky. USA aj Čína ešte pred Vianocami stihli oznámiť, že majú hotovú prvú fázu obchodnej dohody. K podpisu dohody by malo dôjsť začiatkom nového roka. Spojené štáty ponúkli Číne zrušenie plánovaných ciel a zoškrtenie už existujúcich na polovicu. Po Číne zase požadujú výrazné navýšenie čínskych nákupov poľnohospodárskej produkcie.

Pre trhy v Európe boli veľmi povzbudivé politické správy z Británie ale aj Nemecka. Parlamentné voľby v Británii vyhrali konzervatívci, ktorí s absolútnou väčšinou budú môcť uplatniť dohodu s EÚ a vyviešť tak krajinu z Únie na konci januára. Žiadne komplikácie v podobe malej prevahy v parlamente sa teda nekonajú. V Nemecku sa opäť začalo špekulovať o prípadnej podpore ekonomiky vyššími rozpočtovými výdavkami, ale otázkou je politická ochota. Podľa posledných správ to vyzerá, že sociálna demokracia (SPD) bude po výmene vedenia požadovať zmenu politiky a mohla by práve tlačiť na vyššie rozpočtové výdaje.

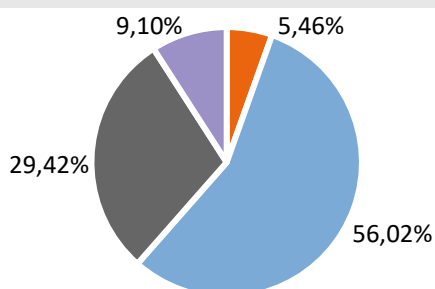
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť a to predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií a zlata. V decembri sme po silnom raste akcií znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 31,7 % na 29,4 % na konci roka. Mierne sme znížili aj celkovú dĺžku portfólia z úrovne 5,57 roka na 5,42 roka.



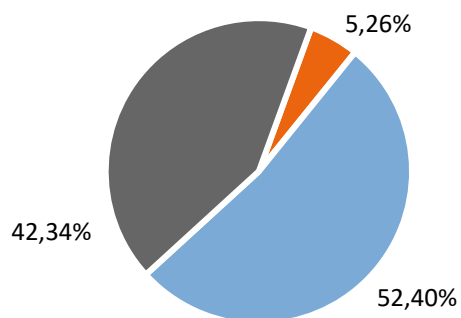
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



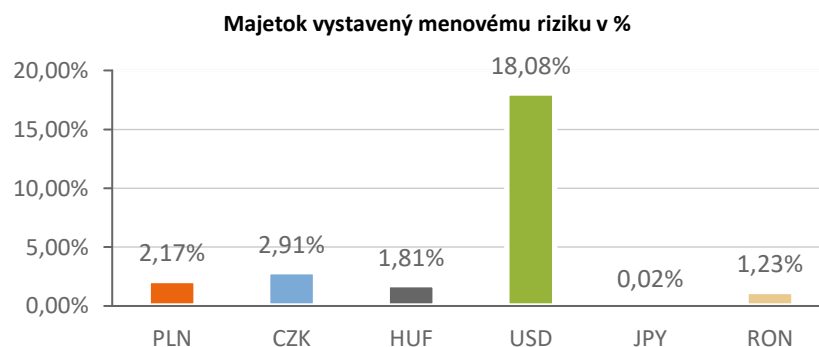
Rozloženie investícií



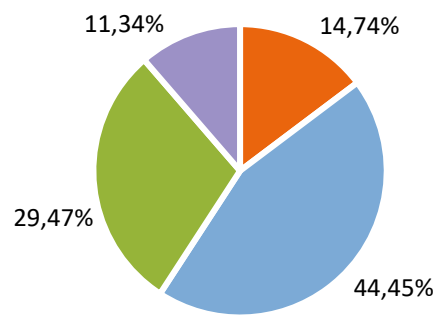
Triedy aktív
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti
 ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu
 ■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	9,10%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,41%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,69%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,18%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,67%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,83%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,48%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,96%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,69%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,68%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,35%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,94%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,88%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	dlhopis	1,80%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,60%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.