

Mesačná správa (k 31.10.2020)

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):	624 113 833,58 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040094 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,27
Podiel akciových investícií:	25,76%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,69%
od začiatku roka:	-2,33%
za posledných 12 mesiacov:	-1,39%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,88%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,28%

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 najzasiahnutejším 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 kludné. 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

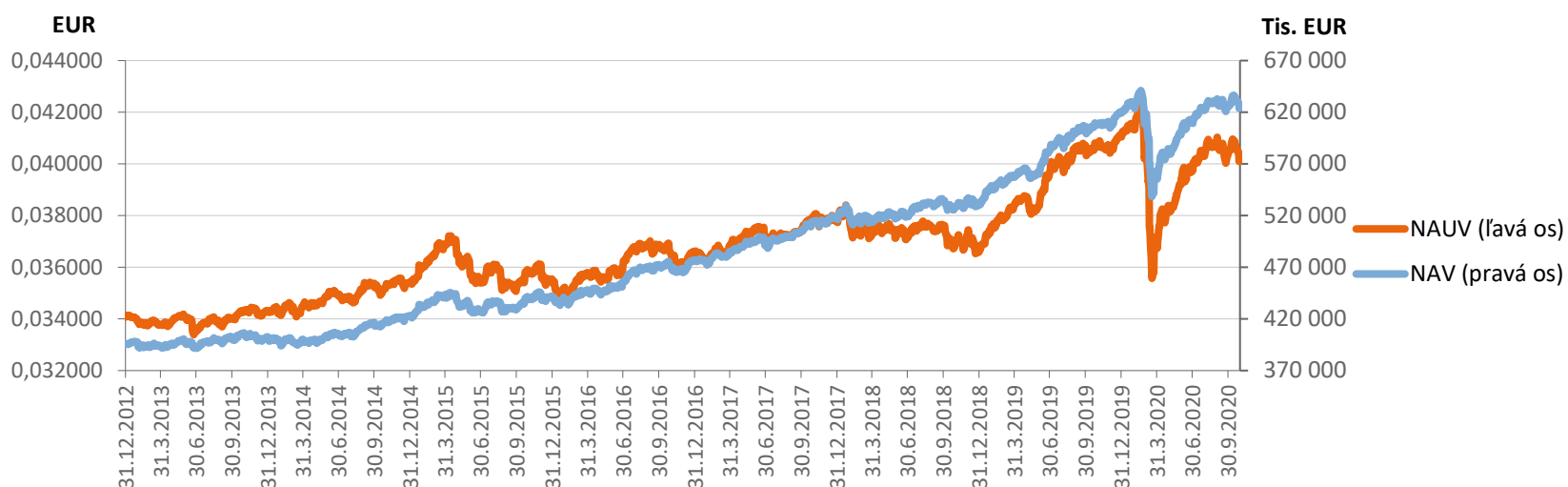
denne. Situácia sa zhoršila v takmer všetkých regiónoch sveta s výnimkou Ázie. Situácia sa rapídne zhoršuje v Európe, kde v porovnaní s posledným mesiacom je zhruba 3-násobné tempo denných prírastkov. Trhy reagovali na rýchlo sa zhoršujúcu situáciu a protipandemické opatrenia poklesom na akciových trhoch 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.

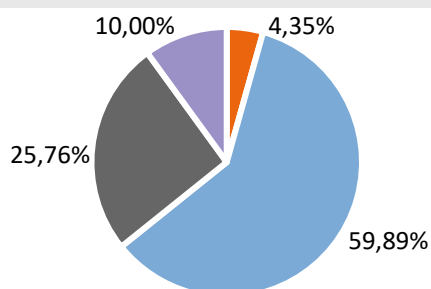
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií držaných v portfóliu. Časť straty na akciách kompenzovali zisky na dlhopisovej zložke portfólia. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu sme minulý mesiac pred americkými voľbami mierne znížili z 29% na 25,8 %. Celková dĺžka portfólia zostala na takmer nezmenenej úrovni okolo 5,27 roku. V dlhopisovej časti portfólia sme tak za uplynulý mesiac nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



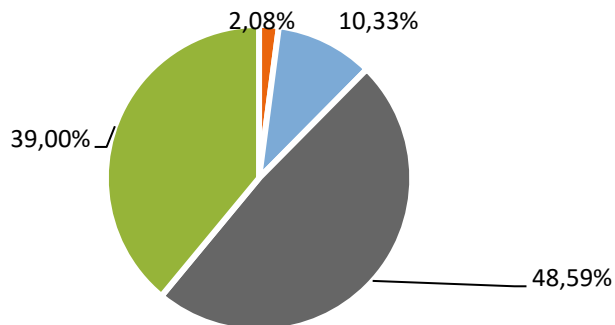
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



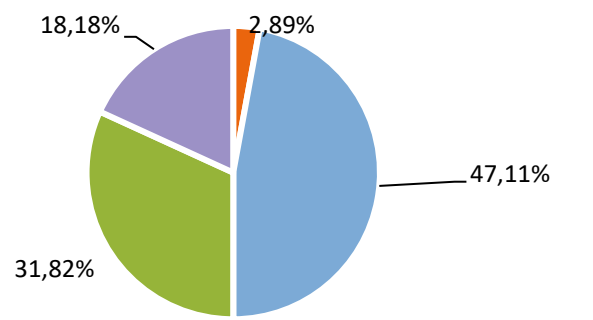
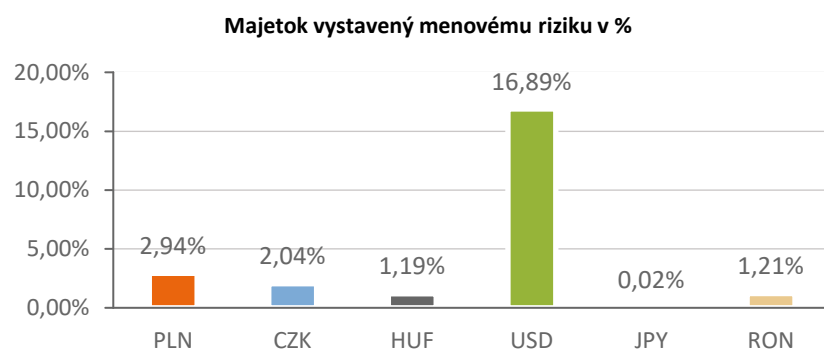
Rozloženie investícií



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



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



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	8,66%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,49%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,29%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	5,05%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,07%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,82%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	3,47%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	3,00%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,94%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,93%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,82%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,68%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,95%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,79%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,59%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.