

Mesačná správa (k 30.11.2020)

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):	646 841 889,23 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041375 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,26
Podiel akciových investícií:	28,74%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,19%
od začiatku roka:	0,79%
za posledných 12 mesiacov:	1,79%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,08%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,76%

Komentár investičného manažéra

Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách a prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu zvýšili chuť investorov riskovať. Trhy reagovali nadšene a globálne akcie merané indexom MSCI World v uplynulom mesiaci vzrástli o 12,7 % v USD. Vyššie zisky si pripisovali akcie cyklických firiem s tým, ako sa ekonomický výhľad pre budúci rok značne rozjasnil. Z regionálneho pohľadu to znamenalo, že sa darilo viac akciám v Európe a Japonsku. Stredoeurópsky akciový index CECE v novembri poskočil o 24,2 % v EUR, paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 18,1 %, a japonský Nikkei 225 o 15,1 %. S nárastom o 10,9 % zaostal americký akciový index S&P 500. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín MSCI EM vzrástol spomedzi hlavných regiónov najmenej, keď minulý mesiac navýšil svoje tohtoročné zisky o ďalších 9,2 %. Väčší apetít po riziku pocítili aj dlhopisové trhy. Najväčší rast tak preto dosiahli podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Ich globálny agregovaný index posilnil v novembri o 5,0 %. Vzrástli aj investície do podnikových dlhopisov s investičným ratingom v priemere medzi 1-2 %. V prípade európskych štátnych dlhopisov navýšili zisky dlhopisy krajín periferie eurozóny, CEE regiónu a Pobaltia. Slušný rast tiež zaznamenali štátne dlhopisy krajín na rozvíjajúcich sa trhov, ktorý však z veľkej časti z pohľadu eurového investora vymazal klesajúci dolár.

Ekonomický výhľad pre budúci rok sa po pozitívnych správach na troch rôznych frontoch výrazne zlepšil. Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách zmiernila politickú neistotu. Prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu od spoločností Pfizer a BioNTech predstavuje dlho očakávané východisko z aktuálnej krízy. Pozitívne výsledky testov vykazujú 90 % účinnosť, čo dáva nádej, že k plošnému zavedeniu vakcíny dôjde skôr, než sa očakávalo. A do tretice - nedávne zasadnutie čínskej komunistической strany potvrdilo ambíciu udržať tempo rastu čínskej ekonomiky okolo 5 % prostredníctvom inovácií a domácej spotreby.

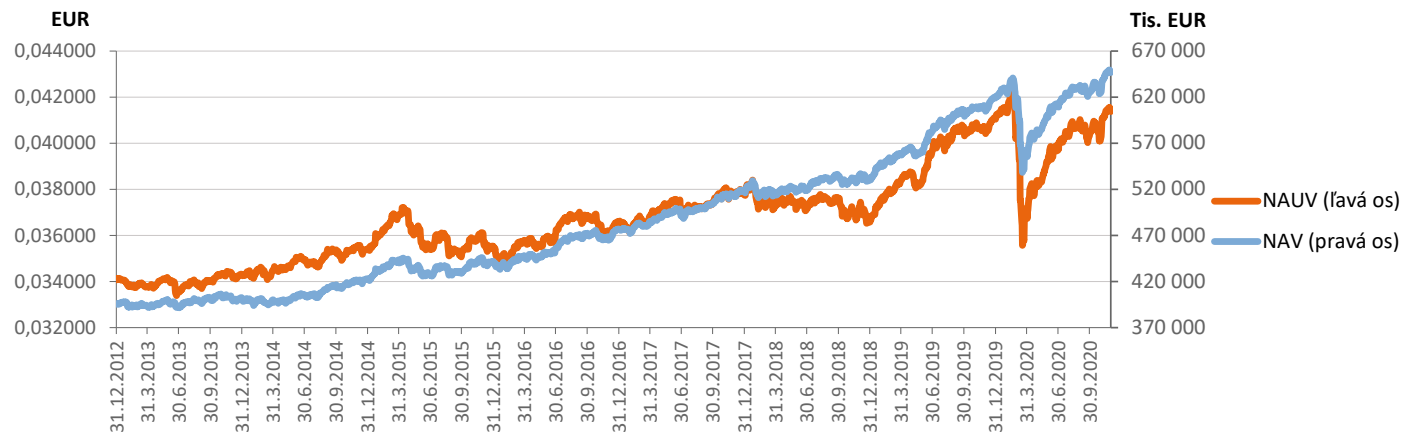
Vítazstvo Joe Bidena urobilo politiku USA predvídateľnejšou najmä vďaka nižšej neistote ohľadom zahraničných vzťahov a dostatočnému priestoru pre schválenie nového balíka fiškálnych stimulov. Väčšinu v Snemovni reprezentantov získajú s najväčšou pravdepodobnosťou demokrati, zatiaľ čo v Senáte budú mať väčšinu republikáni, čo zníži riziko výrazného zvýšenia korporátnych daní alebo sprísnenia regulácie. Rozdelená vláda povedie k obmedzeniu veľkosti fiškálneho balíčka. Kľúčové body Bidenovej agendy, akými sú podpora pre domácnosti s nízkymi príjmami, nový spôsob financovania miestnej a štátnej správy a zmysluplný program modernizácie infraštruktúry, však zrejme prejdú.

90 % účinnosť vakcíny vyvíjané spoločnosťou Pfizer a BioNTech predbehla všetky očakávania. To zvyšuje šance na rýchly proces schvaľovania, pričom na schválenie dôjde zrejme do konca roka. Znamená to tiež, že vakcína by mohla byť plošne zavedená už v druhom štvrtroku budúceho roka, čo je o štvrtrok skôr ako sme predpokladali v našom základnom scenári ďalšieho vývoja. Doterajšie dobré výsledky by potom mali presvedčiť viac ľudí k očkovaniu. To by zvýšilo kolektívnu imunitu a podporilo zrušenie vládných nariadení o obmedzení pohybu.

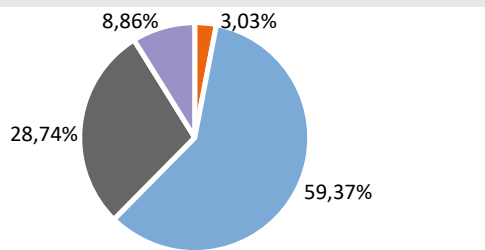
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu prudkého rastu cien akcií držaných v portfóliu. Minulý mesiac mierne vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 25,8 % na 28,7 % z dôvodu rastúcich cien akcií a ľahkého navýšenia rizika po amerických voľbách. Celková durácia portfólia zostala na takmer nezmenenej úrovni okolo 5,26 roku. V dlhopisovej časti portfólia sme za uplynulý mesiac nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



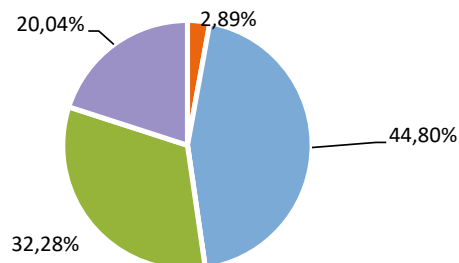
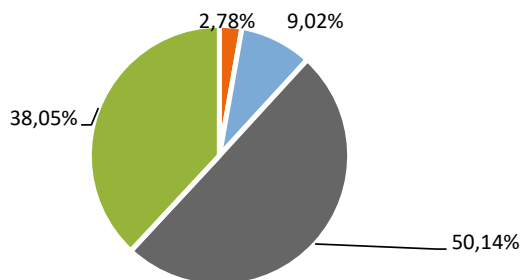
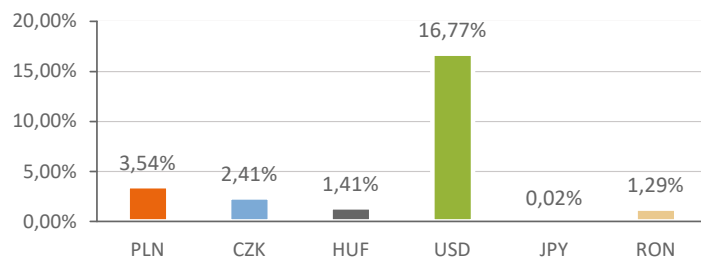
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,19%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	7,52%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,13%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,13%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	4,98%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,70%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	3,69%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,97%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,86%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,84%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,76%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,61%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,86%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,74%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	dlhopis	1,71%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.