

# Mesačná správa (k 31.1.2020)

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):	626 361 569,98 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041335 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,63
Podiel akciových investícií:	29,40%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,69%
od začiatku roka:	0,69%
za posledných 12 mesiacov:	9,98%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,59%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,81%

## 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 vládných dlhopisov v januári pripísal zisk až 3,1 %. Výkonnosťne však nezaostávali ani dlhopisy krajín periférie 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.

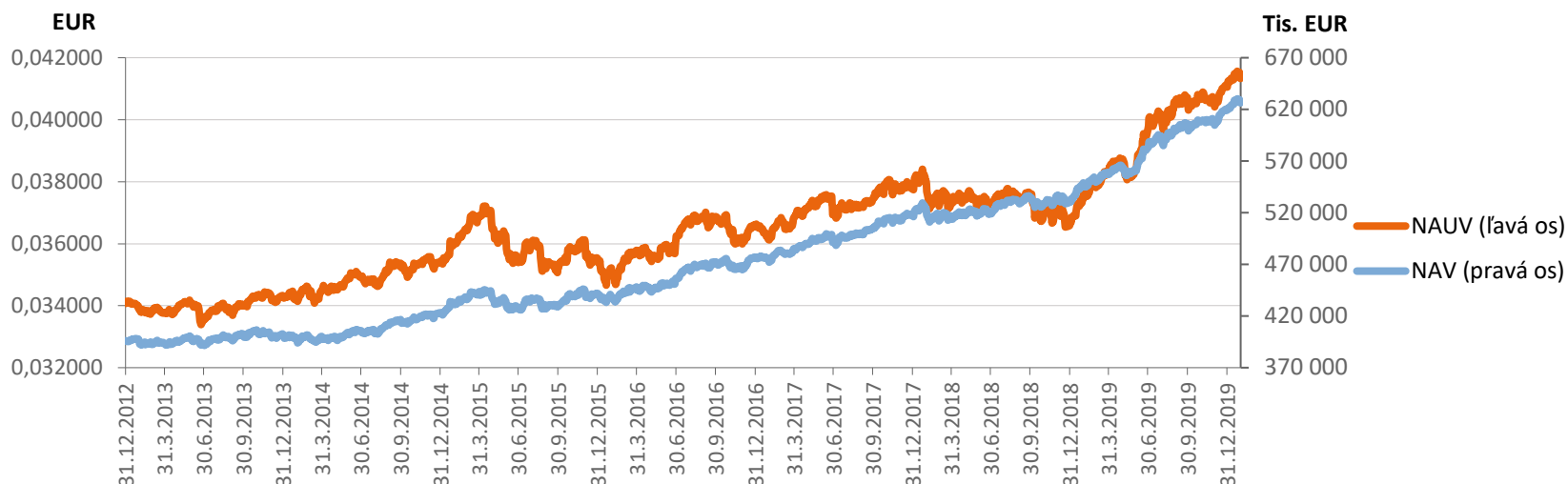
Náladu na trhoch v januári, predovšetkým v jeho druhej polovici, určoval strach z koronavírusu. Silný prepád čínskych akcií sa snažila zmierniť čínska centrálna banka. Tá napumpovala do finančného systému dodatočnú likviditu v celkovom objeme viac ako 170 miliárd dolárov. Aj keď v minulosti sa dopady 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.

Januárové zasadanie Európskej centrálnej banky (ECB) podľa očakávaní neprinieslo žiadne zmeny v nastavení ani vo výhľade menovej politiky. Banka odštartovala strategickú revíziu svojej politiky, ktorá by mala byť hotová do konca roka. Viac detailov sme sa zatiaľ ale nedozvedeli. Ani prvé tohtoročné zasadnutie americkej centrálnej banky (Fedu) neprinieslo žiadnu monetárnu akciu. Šéf banky Powell však vyslal trhom signály, že by banka s tzv. „mäkkou“ verziou kvantitatívneho uvoľňovania, teda dodávaním likvidity prostredníctvom masívnych repo operácií, za pár mesiacov rada skončila. Bude to ale záležať na celkovej kondícii ekonomiky.

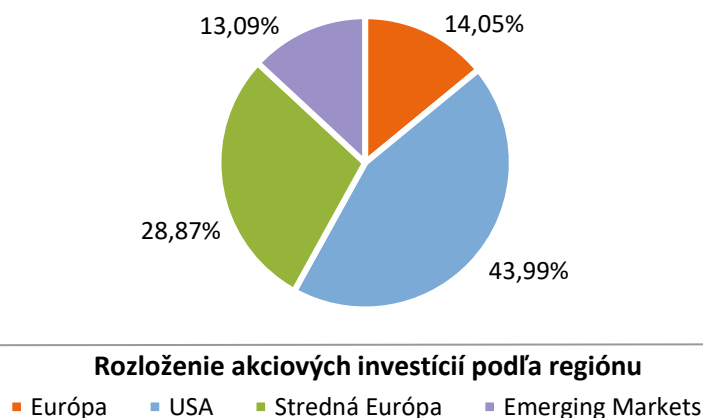
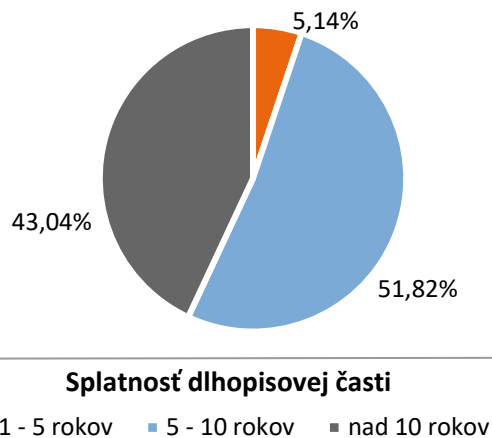
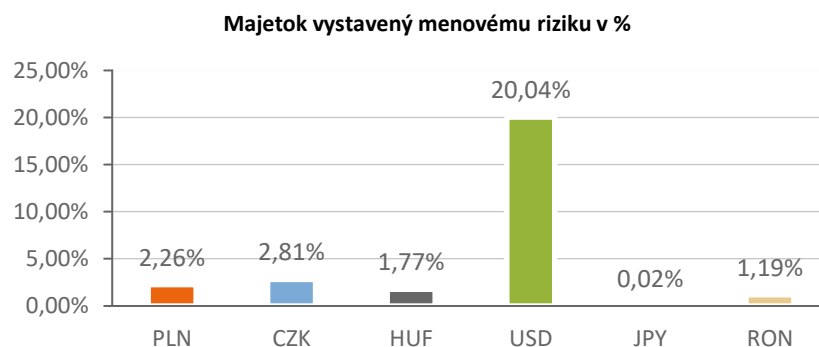
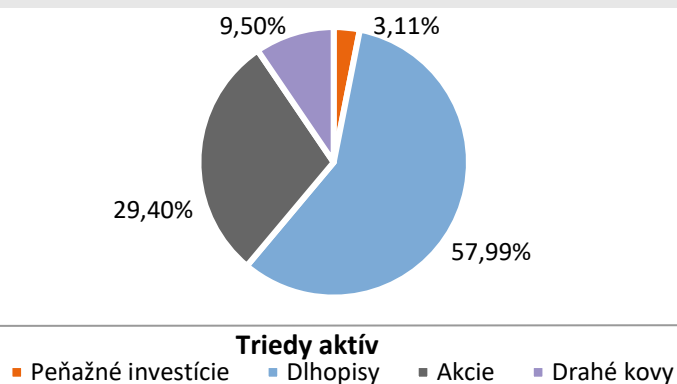
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov držaných dlhopisov, respektíve rastu ich cien, ktorý prevýšil pokles cien v prípade akciových investícií. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal minulý mesiac nezmenený na úrovni okolo 29,4 %. Celková durácia portfólia mierne vzrástla z úrovne 5,42 roka na 5,63 roka, keď sme vo fonde navýšili expozíciu na štátne dlhopisy z rozvíjajúcich sa krajín.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	9,50%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	7,39%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,36%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,95%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,57%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,82%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,32%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,97%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,82%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,68%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,21%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	2,09%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,88%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	dlhopis	1,83%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,64%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.