

Mesačná správa (k 29.2.2020)

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):	608 485 260,49 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040200 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,84
Podiel akciových investícií:	25,39%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,75%
od začiatku roka:	-2,07%
za posledných 12 mesiacov:	6,18%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,05%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,97%

Komentár investičného manažéra

Téma koronavírusu dominovala finančným trhom v priebehu celého februára a čím ďalej tým viac sa táto téma spomínala v súvislosti so špekuláciami a odhadmi ohľadom ekonomického dopadu. Panika na trhoch sa však začala stupňovať až v poslednom februárovom týždni, keď začal počet novonakazených prudko stúpať za hranicami Číny. Globálny akciový index MSCI World tak vo februári zaznamenal prepád o 8,6 % v USD. Práve koronavírus mal významný dopad na výkonnosť akcií z hľadiska regiónov. Relatívne lepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch zoskupených v indexe MSCI EM, ktorý poklesol o 5,3 %. K lepšiemu výsledku indexu dopomohli práve akcie v Číne, ktorej sa podarilo situáciu okolo vírusu stabilizovať. Naopak, po prepuknutí nákazy v regiónoch severného Talianska sa pod tlak dostali európske akcie. Paneurópsky index Eurostoxx 50 sa vo februári prepadol o 8,5%. Panika tentokrát však neobišla ani americké akcie, keď index S&P 500 splasol o 8,2 % v USD.

Dopyt po bezpečnejších aktívach nepoľavil ani vo februári v dôsledku šíriacej sa paniky okolo koronavírusu, a tak si bezpečné štátne dlhopisy pripisovali ďalšie zisky. V závere mesiaca opäť vstúpili do hry aj centrálné banky, ktoré sa začali predbiehať v prísľuboch ďalšieho uvoľňovania menových podmienok. Najviac sa darilo predovšetkým bezpečným štátnym dlhopisom z jadra eurozóny, keď si napríklad kompozitný index nemeckých vládnych dlhopisov vo februári pripísal zisk až 1,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého bundu klesol v závere februára pod hranicu -0,60 %. Útek investorov z rizikových do bezpečnejších aktív priniesol straty dlhopisom z periferie, predovšetkým dlhopisom Talianska, kde v dôsledku epidémie výrazne vzrástla pravdepodobnosť ekonomickej recesie v tomto roku. Čo sa týka podnikových dlhopisov – straty utrpeli predovšetkým rizikovejšie dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Dlhopisy s ratingom v investičnom pásme si držali zhruba úroveň z predošlého mesiaca.

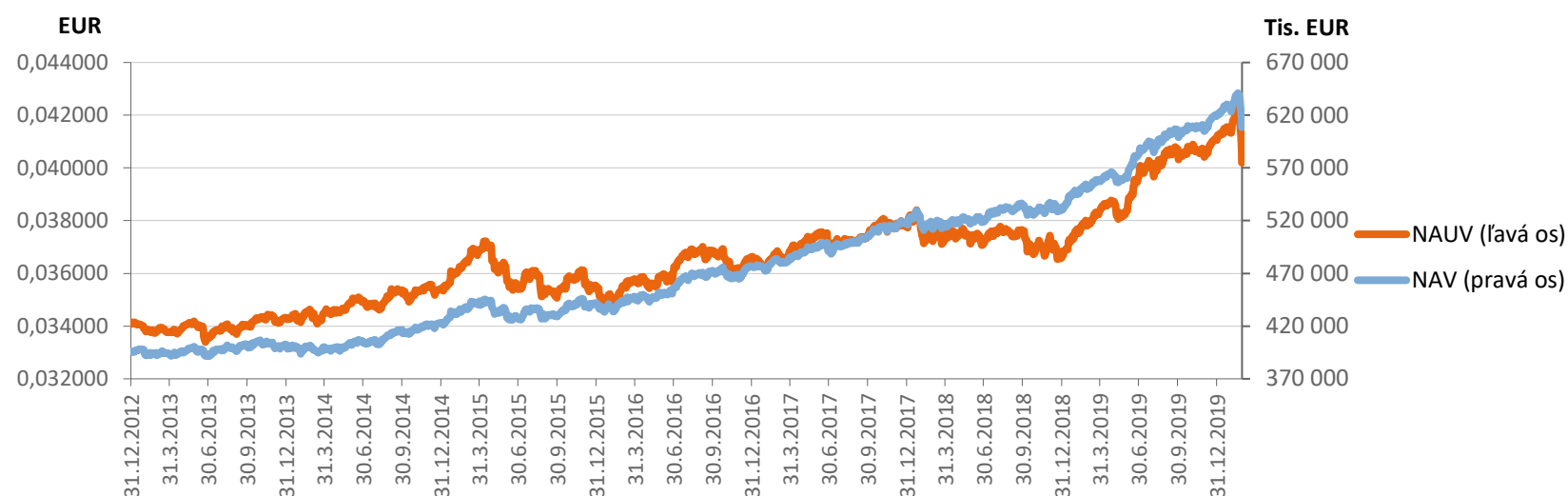
Spúšťačom výpredajov rizika a nákupov bezpečných prístavov bola ďalej sa šíriaca vírusová nákaza. Zatiaľ čo epicentrum nákazy v Číne sa pomaly upokojuje, kde tamojšia vláda a centrálna banka stupňujú podporu ekonomike, situácia za čínskymi hranicami sa naopak postupne vyostreje. Najviac si to do konca februára odniesla Južná Kórea. Tou pravou čiernou labuťou pre finančné trhy sa však až v závere mesiaca stala situácia na severe Talianska, ktoré bolo nútené vyhlásiť karanténu v regiónoch v okolí Milána. Počiatkové nádeje na rýchle zvládnutie epidémie s len prechodnými dopadmi na globálnu ekonomiku tak rýchlo vystriedali obavy z pandémie a recesie v globálnej ekonomike.

Na pomoc v boji proti ekonomickým dôsledkom koronavírusu postupne prichádzajú vlády aj centrálné banky. O odpovedajúcich krokoch už hovorili šéfovia americkej centrálnej banky (Fedu) a japonskej centrálnej banky, o rozpočtovej pomoci talianski politici či americký prezident Trump. Trh na konci mesiaca počítal so znížením úrokových sadzieb Fedu o 50 bázických bodov už v marci. Zároveň sa špekulovalo, že by hlavné centrálné banky mali už čoskoro oznámiť koordinovanú akciu na podporu svetovej ekonomiky.

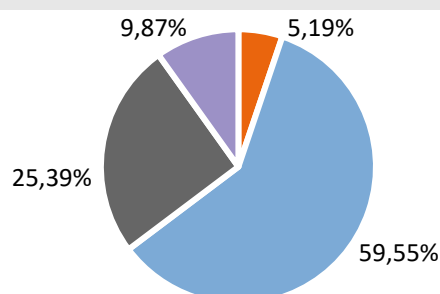
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií ale aj vybraných dlhopisov držaných v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v minulom mesiaci znížili z 29,4 % na 25,4%. Časť tohto poklesu ide na vrub precenenia akcií smerom dole. Celková dĺžka portfólia mierne vzrástla z 5,63 roka na 5,84 roka, keď sme vo fonde mierne navýšili expozíciu na štátne dlhopisy z jadra eurozóny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

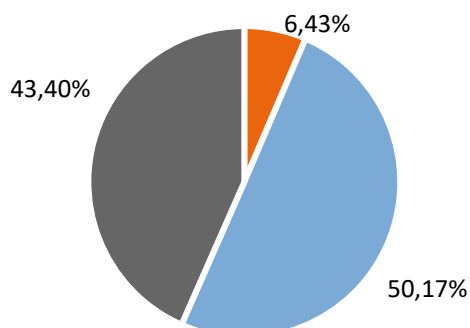


Rozloženie investícií



Triedy aktív

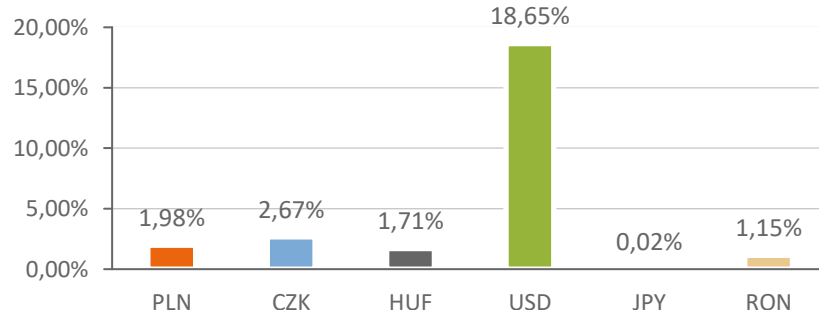
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti

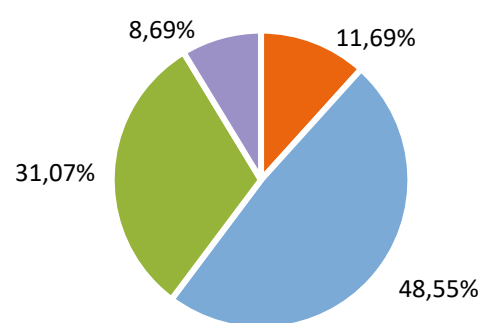
■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	9,87%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	7,31%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,08%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,80%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,53%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,93%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,04%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	3,01%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,73%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,21%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	2,11%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	1,96%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,95%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	dlhopis	1,92%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,74%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.