

Mesačná správa (k 31.3.2020)

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):	560 085 713,91 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036981 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,85
Podiel akciových investícií:	18,67%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-8,01%
od začiatku roka:	-9,91%
za posledných 12 mesiacov:	-3,50%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,12%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,04%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť investorov sa aj v marci upierala na šírenie koronavírusu a podporné opatrenia zavádzané centrálnymi bankami a vládami. V priebehu marca vystúpila volatilita na finančných trhoch na rekordné maximum, akciové trhy naďalej klesali a kreditné marže dosiahli najväčšie rozpätie za posledných desať rokov. Počas najväčšej paniky prepadli globálne akcie zo svojich maxim takmer o 30 % a dostali sa tak na svoje minimum z roku 2012. Za celý marec nakoniec globálny akciový index MSCI World prepadol o 13,5 % v USD. Najväčšiu stratu v uplynulom mesiaci zaznamenali akcie v Európe, ktorá sa v marci stala novým epicentrom nákazy. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol až o 16,2 %. V marci sa investori v panike zbavovali aj dlhopisov. Kompozitný index štátnych dlhopisov krajín eurozóny poklesol o 2,6 %. Naopak, obdobný index amerických vládnych dlhopisov posilnil o ďalších 2,9 %, spolu za posledné 3 mesiace dokonca o 8,2 %. Z obáv firemných bankrotov v dôsledku dopadov pandémie utekali investori aj z podnikových dlhopisov. Krach rokovania členov Organizácie krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) a jej spojencov viedol k turbulentnému vývoju na komoditných trhoch, keď napríklad cena ropy Brent v marci prepadla o 57 %. Vzácné kovy sa už tiež nemôžu pýšiť statusom bezpečného prístavu. Výnimkou ostáva zlato, ktorého cena poklesla len o 0,5%.

Investormi najviac sledované štatistiky v marci sa týkali šírenia nákazy koronavírusom. Tie po Taliansku či Španielsku postupne nabrali extrémne tempo aj v ďalších európskych krajinách a následne aj v USA, kde sa ich Wuhanom stáva priamo finančné centrum New York. Do konca mesiaca už viac ako polovica svetovej populácie čelila obmedzeniam pohybu či zákazom vychádzania a nové reštriktívne opatrenia stále pribúdajú. To je tiež prípad západnej Európy, ktorá narýchlo sprísňuje obmedzenia, ale už za pochodu masívne narastajúcej nákazy, čím sa znižuje efektívnosť takýchto opatrení. K ďalším opatreniam budú zrejme musieť pristúpiť i jednotlivé štáty USA, prípadne aj tamojšia federálna vláda. S rýchlo šíriacou sa nákazou súvisí aj rýchle prepisovanie odhadov pre výkon jednotlivých ekonomík pre rok 2020, a predovšetkým jeho druhý kvartál. Americký hrubý domáci produkt (HDP) môže podľa viacerých odhadov bánk spadnúť kľudne o

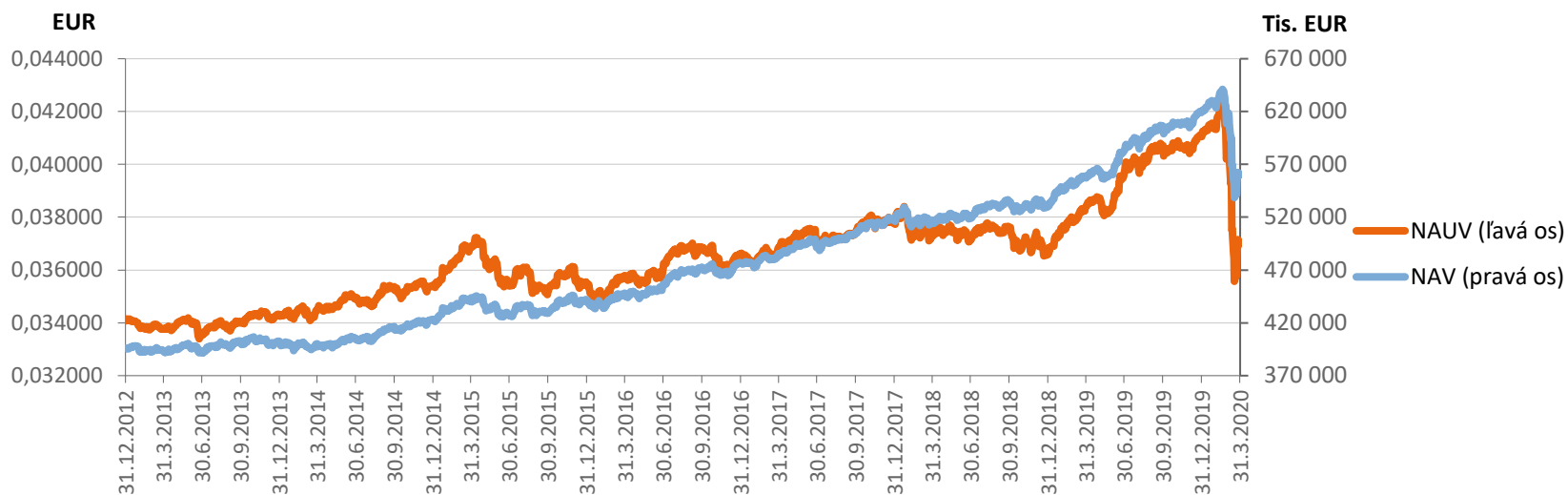
25-30 %. Postupne pribúda aj náznakov, že opatrenia proti šíreniu vírusu sa budú preťahovať, a tým hrozí aj predĺžovanie hlbokkej recesie.

Udržať výpredaje rizikových aktív na uzde sa do veľkej miery podarilo vďaka rýchlej reakcii zo strany centrálnych bánk a vlád po celom svete. Americká centrálna banka (Fed) sa zaviazala k nákupu neobmedzeného množstva štátnych dlhopisov, ako aj k rozšíreniu svojho nákupného programu o podnikové a komunálne dlhopisy. Zároveň banka zrazila úrokové sadzby na nulu. K podpore úsilia Fedu sa pridal aj masívny fiškálny impulz, keď bol Kongresom predstavený podporný balíček v hodnote biliónov dolárov. Súbor podporných opatrení zverejnila aj Európska centrálna banka (ECB). Ten dokazuje, že ECB je pripravená stať sa veriteľom poslednej inštancie pre banky i súkromné úverové trhy. Fiškálne balíčky sa pripravujú aj v Európe. V Nemecku tvoria doteraz vyhlásené fiškálne stimuly 10 % HDP. V celej eurozóne politici pristupujú k bezprecedentným stimulačným opatreniam, aby zabránili prudkému nárastu bankrotov, nezamestnanosti a narušeniu finančného systému. Existuje dokonca možnosť, že členovia eurozóny budú spoločne niesť bremeno krízy prostredníctvom „koronových“ eurobondov.

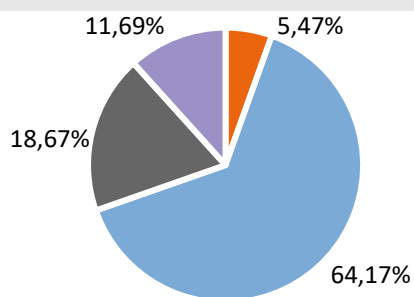
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií ale aj dlhopisov držaných v portfóliu. Vzhľadom na vysokú mieru neistoty ohľadom trvania a rozsahu opatrení zameraných na zamedzenie šírenia epidémie a ich dopadov na ekonomiky a finančné trhy, sme v minulom mesiaci prijali opatrenia na zmiernenie negatívnych dopadov na majetok fondu. Dočasne sme znížili podiel akcií na celkovom portfóliu a naopak, navýšili sme investície do bezpečných dlhopisov. Držíme tiež viac hotovosti. Akciová zložka aktuálne tvorí 18,7 % z celkového majetku oproti 29,4 % na začiatku roka. V rámci dlhopisovej časti portfólia sme presunuli investície z rizikovejších štátov do kvalitnejších dlhopisov krajín z jadra eurozóny. Celková durácia portfólia na konci marci činila 5,85 roku. Zároveň sme navýšili našu investíciu do zlata, ktorá v závere dosiahla 11,7% majetku fondu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

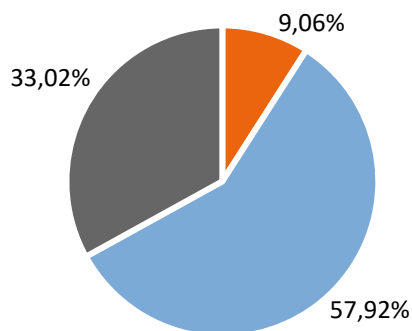


Rozloženie investícií



Triedy aktív

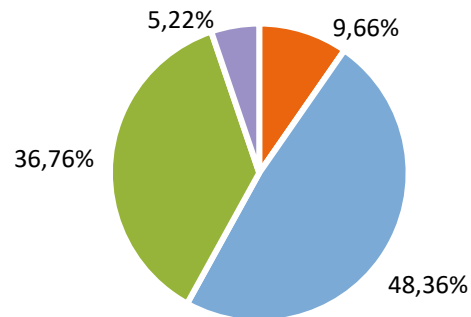
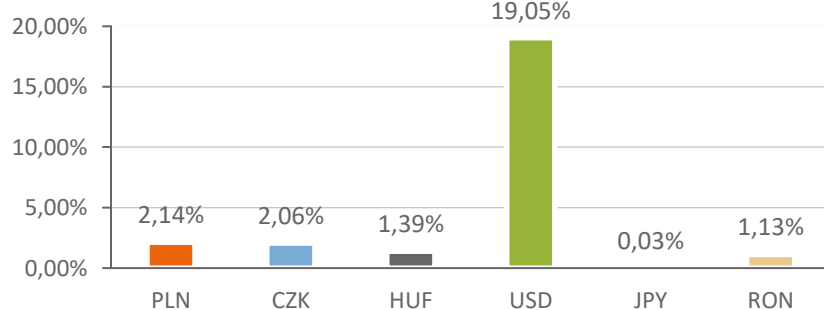
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



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	9,47%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	7,09%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,53%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,30%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,16%
KFW 0 5/8 01/07/28	DE000A2GSNR0	dlhopis	3,90%
BGB 1 06/22/26	BE0000337460	dlhopis	3,26%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,19%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	3,02%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	3,01%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,78%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	2,21%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	2,04%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,75%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	1,68%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.