

# Mesačná správa (k 30.4.2020)

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):	584 645 745,26 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038385 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,77
Podiel akciových investícií:	17,89%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,80%
od začiatku roka:	-6,49%
za posledných 12 mesiacov:	-0,78%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,13%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,03%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vďaka stabilizácii počtu nových prípadov nákazy koronavírusom aj počtu úmrtí, masívnym monetárnym a fiškálnym stimulom a náznakom postupného otvárania ekonomík silne rástli. Najširší globálny akciový index MSCI World si v apríli pripísal zhodnotenie 10,8 % v USD. Z regionálneho pohľadu sa opäť viac darilo akciám na trhoch rozvinutých ekonomík. Najväčšie zisky si pripísali americké akcie, ktorých index S&P 500 posilnil o 12,8 %. Akcie rozvíjajúcich sa ekonomík podľa indexu MSCI Emerging Markets posilnili o rovných 9,0 %. Najpomalšie rástol paneurópsky akciový index Eurostoxx 50, ktorý vzrástol len o 5,3 %. Dlhopisové trhy tiež slušne rástli vďaka oznámeným menovým stimulom centrálnych bánk. Globálny dlhopisový index vzrástol o 2,0 %, pričom globálny index vládnych dlhopisov posilnil o 1,3 %. Výrazne sa pritom darilo korporátnym dlhopisom predovšetkým v Európe. Kompozitný index európskych korporátnych dlhopisov s ratingom z investičného stupňa v apríli posilnil o 3,7 % a európsky index korporátnych dlhopisov neinvestičného alebo špekulatívneho stupňa si dokonca pripísal zisk 6,2 %. Globálny komoditný index GSCI stratil ďalších 9,7 %. Ropa sa v USA prvýkrát v histórii obchodovala za záporné ceny, kde trh najviac zápasí s prebytkom zásob a slabým dopytom. Cena zlata ďalej vzrástla o 5,6 %.

Kľúčovou sledovanou premennou na trhoch naďalej zostávajú počty nových prípadov nákazy koronavírusom, ako aj počty úmrtí na toto ochorenie. Globálne prírastky nových prípadov nákazy sa v apríli zastabilizovali, stále však zotrávajú blízko marcových vrcholových hodnôt. Menia sa však počty nových nákaz z pohľadu regiónov. Podľa posledných štatistík to vyzerá, že veľké európske krajiny, s výnimkou Británie, dospeli k spomaľovaniu nákazy. Pandémia v USA už zdá sa tiež kulminuje. Vírus sa však začal rýchlo šíriť v Latinskej Amerike, Turecku či Rusku. Kľúčovou otázkou pre trhy zostáva, ako rýchlo si teraz krajiny trúfnu odbúravať mimoriadne opatrenia bez toho, aby tak riskovali opätovné rozduchanie problému.

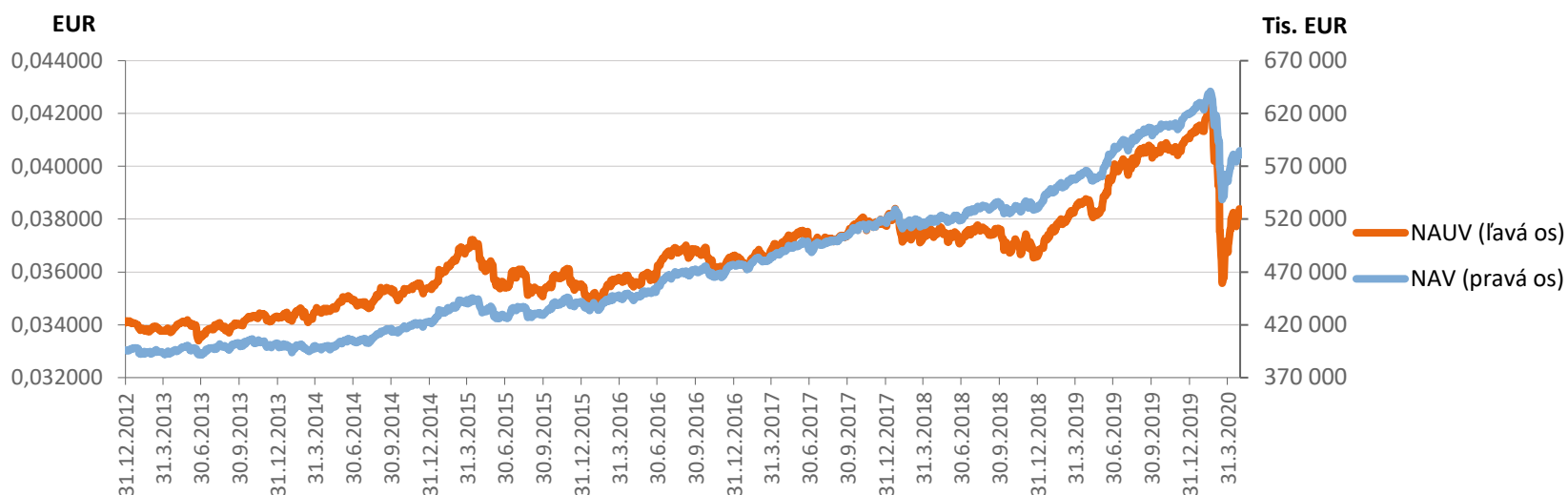
Pozornosť investorov opäť púťali centrálné banky. Americká centrálna banka Fed už v marci oznámila masívny program kvantitatívneho uvoľňovania, objemovo násobne väčší ako pri poslednej globálnej finančnej kríze. Fed sa rozhodol nakupovať prakticky všetky dlhové cenné papiere a v polovici apríla dokonca ohlásil, že začne nakupovať tiež korporátne dlhopisy s neinvestičným špekulatívnym ratingom. Európska centrálna banka svoj program nákupov aktív tiež výrazne rozšírila. Vo výsledku sa vďaka masívnym monetárnym stimulom centrálnych bánk podarilo situáciu na finančných trhoch stabilizovať.

Prvé reálne ekonomické dáta od vypuknutia pandémie začínajú len prichádzať. Z nich sa už však dá usudzovať, že minimálne krátkodobé škody spôsobené karanténymi opatreniami, budú výraznejšie ako sa predpokladalo. Trhy však nerozladili ani tieto dáta, keďže očakávania sú nastavené na svižné oživenie rastu už v druhej polovici tohto roku. Makroekonomické dáta prichádzajúce z Číny, ktorá už svoju ekonomiku do značnej miery otvorila, zatiaľ potvrdzujú rýchle oživenie po pandémii. Otázkou ostáva, či podobný vývoj nastane aj v západných ekonomikách, kde epidémia spôsobuje výraznejšie škody.

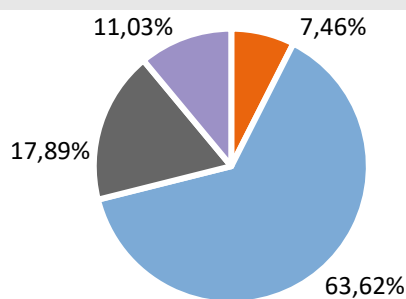
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií ale aj dlhopisov držaných v portfóliu. Vzhľadom na vysokú mieru neistoty ohľadom dopadov opatrení zameraných na zamedzenie šírenia epidémie na ekonomiky a finančné trhy, zostávame opatrní, keď v portfóliu dočasne držíme viac hotovosti či investícií do bezpečnejších aktív. Akciová zložka aktuálne tvorí 17,9 % z celkového majetku oproti 18,7 % na konci marca. V rámci dlhopisovej časti portfólia sme mierne navýšili investície do kvalitnejších korporátnych dlhopisov. Celková dĺžka portfólia na konci apríla činila približne 5,77 roku oproti 5,85 roku na konci marca.



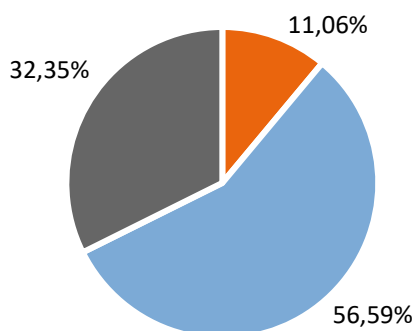
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

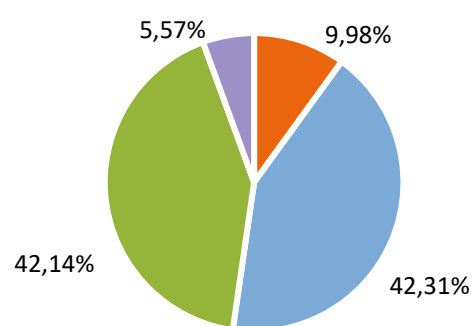
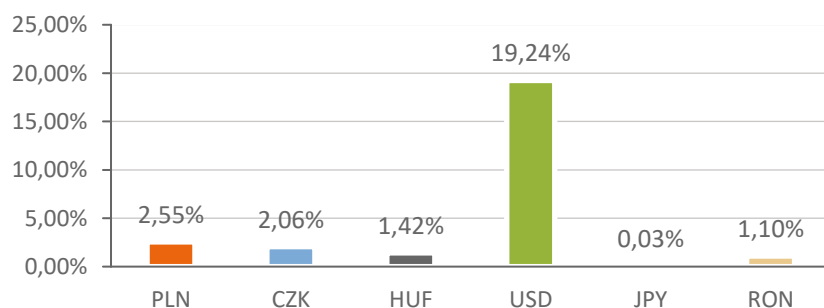


Legend: Peňažné investície (orange), Dlhopisy (blue), Akcie (grey), Drahé kovy (purple)



Legend: 1 - 5 rokov (orange), 5 - 10 rokov (blue), nad 10 rokov (grey)

## Majetok vystavený menovému riziku v %



Legend: Európa (orange), USA (blue), Stredná Európa (green), Emerging Markets (purple)

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,76%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	7,18%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,51%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,74%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,94%
KFW 0 5/8 01/07/28	DE000A2GSNR0	dlhopis	3,85%
BGB 1 06/22/26	BE0000337460	dlhopis	3,17%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,96%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,86%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,83%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,76%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	2,26%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	1,83%
LITHUN 1 5/8 06/19/49	XS2013678086	dlhopis	1,72%
RAGB 0 03/20/51	AT0000A2EJ08	dlhopis	1,64%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.