

Mesačná správa (k 31.5.2020)

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):	600 095 061,19 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039201 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,52
Podiel akciových investícií:	20,41%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,13%
od začiatku roka:	-4,50%
za posledných 12 mesiacov:	2,21%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,60%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,54%

Komentár investičného manažéra

V máji pokračovali finančné trhy v rastúcom trende. Darilo sa všetkým hlavným triedam aktív. Najvýraznejšie zisky si pripisovali rizikovejšie aktíva, akými sú akcie, alebo v prípade dlhopisovej triedy aktív podnikové dlhopisy či štátne dlhopisy krajín periférie eurozóny alebo rozvíjajúcich sa trhov. Hlavným dôvodom bol optimizmus ohľadne otvárania ekonomík, stabilizácia počtu nových prípadov koronavírusu a pokračovanie masívnych fiškálnych či menových stimulov. Globálny akciový index MSCI World v máji vzrástol o 4,6 % v USD. Z geografického pohľadu sa lepšie darilo akciám v regiónoch Európy či Japonska, ktoré svojou výkonnosťou v predchádzajúcich mesiacoch zaostávali za zvyškom sveta. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v máji posilnil o 4,7 %, nemecký akciový index DAX si pripísal dokonca zisk 6,7 %. Akcie v Japonsku merané indexom Nikkei 225 zaznamenali v minulom mesiaci nárast o 8,3 %. Zisky si pripisovali aj akcie v našom regióne, keď stredoeurópsky akciový index CECE vzrástol o 5,8 % v EUR. Akcie rozvíjajúcich sa ekonomík podľa indexu MSCI Emerging Markets však posilnili len o 0,6 % v USD. Dlhopisový trh v máji zaplavilo veľké množstvo nových emisií podnikových či vládnych dlhopisov. Dopyt po nových emisiách bol zo strany investorov veľký, keď výnosy dlhopisov ďalej klesali. Zriadenie záchranného fondu v Európe poslalo vyššie ceny štátnych dlhopisov krajín, ktoré budú zasiahnuté koronakrízou najviac. Slušné zisky si tak pripisovali krajiny periférie eurozóny, ale darilo sa aj štátnym dlhopisom stredoeurópskych krajín či pobaltských štátov.

V Európe sa pozornosť sústredila na spoločný záchranný fond. Keď sa na ňom dohodli Nemecko s Francúzskom, trhy to nadchlo, čo prospelo predovšetkým dlhopisom krajín periférie eurozóny. Stále však ostáva niekoľko krajín, ktoré sú proti. V podmienkach EÚ je však pre schválenie nutná jednomyseľná zhoda. Koncom

mesiacu bola predstavená konkrétnejšia podoba fondu, ktorý má na podporu rozdávať 500 mld. EUR z peňazí požičaných priamo Európskou komisiou, ďalších 200 mld. EUR bude poskytnutých formou pôžičiek.

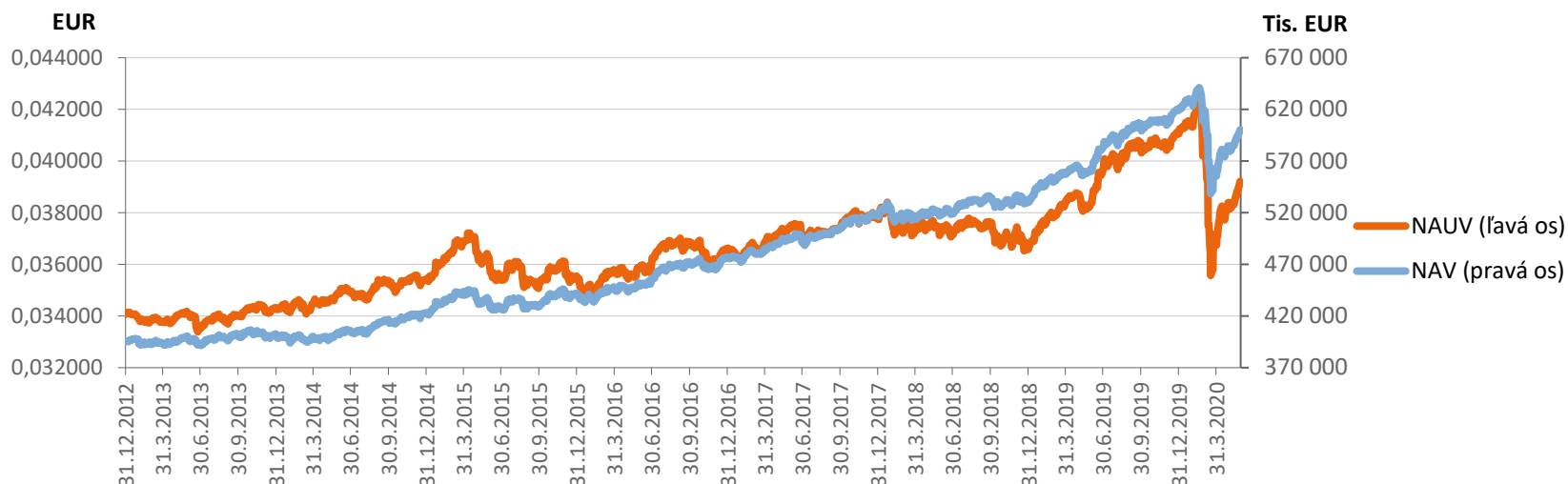
Návrat strašiaka v podobe obchodnej vojny je faktorom, ktorý dočasne pribrzdil trhy vo väčšom rozlete. Ide o širší problém, konfrontačná politika nie je obmedzená len na obchod a zrejme pôjde o trvalejšiu hrozbu pre globálny rast. Naznačuje to aj pravidelnosť, s akou sa táto téma vracia na scénu. Aktuálnym jadrom sporu je Hongkong, ale kedykoľvek sa môže pozornosť vrátiť k plneniu prvej fázy obchodnej dohody, sporu o rozšírení koronavírusu alebo k obchodovaniu čínskych akcií v USA.

Optimizmus na finančných trhoch je v značnom nesúlade s pribúdajúcimi výhľadmi pomalého oživenia. Čiastkové dáta z prvých krajín, ktoré otvorili ako prvé svoje ekonomiky, naznačujú síce svižný odraz z nízkych úrovní, je ale predčasné z nich robiť závery pre vývoj ekonomík v dlhšom horizonte. Kľúčovými pre ďalší vývoj na trhoch tak bude rýchlosť návratu dopytu a produkcie k normálu, riziko novej vlny nákazy a rýchlosť vývoja očkovacej látky proti koronavírusu.

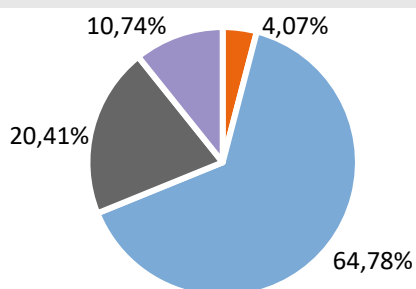
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií ale aj dlhopisov držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 17,9 % na 20,4 % na konci mesiaca. V rámci dlhopisovej časti portfólia sme ďalej navýšili investície do korporátnych dlhopisov, ktorých podiel na majetku fondu vzrástol z 10,3 % na 14,5 % na konci mája. Celková durácia portfólia na konci mája činila približne 5,52 roku oproti 5,77 roku na konci apríla.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

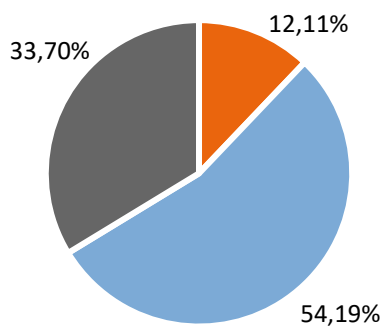
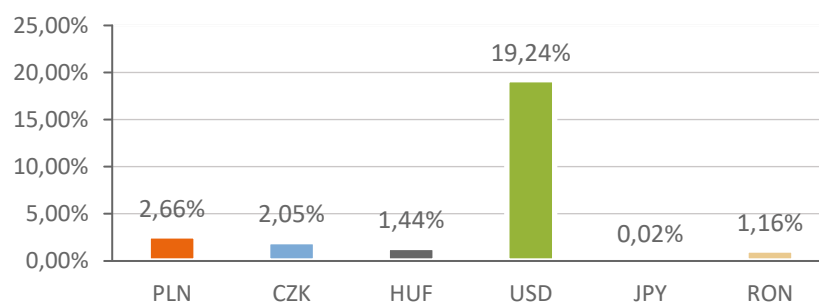


Rozloženie investícií



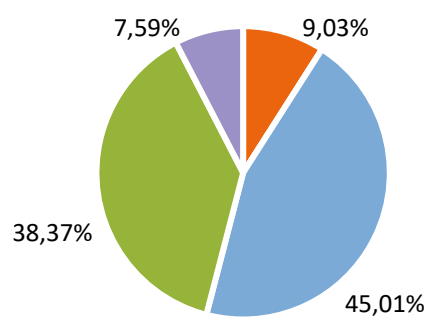
Triedy aktív
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy

Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,55%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,36%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	7,12%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,59%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,89%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,97%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,85%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,74%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,70%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	2,19%
SLOVAK 1 05/14/32	SK4000017166	dlhopis	2,10%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,91%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	1,83%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,76%
RAGB 0 03/20/51	AT0000A2EJ08	dlhopis	1,60%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.