

Mesačná správa (k 30.6.2020)

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):	611 985 215,30 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039812 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,76
Podiel akciových investícií:	24,02%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,56%
od začiatku roka:	-3,02%
za posledných 12 mesiacov:	0,73%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,54%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,38%

Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov bol aj v júni podporený novými stimulmi. Bezprecedentná fiškálna a monetárna podpora spolu so stabilným uvoľňovaním vládnych obmedzení presvedčila investorov, že to najhoršie máme za sebou. Globálny akciový index MSCI World v júni vzrástol o 2,5 % v USD. Z geografického pohľadu sa opäť lepšie darilo akciám v Európe a Číne, kde je situácia okolo pandémie po sérii uvoľnení opatrení stabilizovaná s niekoľkými lokalizovanými ohniskami. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v júni posilnil o 6,2 %. Akcie rozvíjajúcich sa ekonomík merané indexom MSCI Emerging Markets dokonca vzrástli o 7,0 % v USD. Zisky si pripisovali aj akcie v Spojených štátoch, keď index S&P 500 zaznamenal zisk 2,0 % v USD. Firmy ako aj vlády po celom svete sa ďalej predhánali v upisovaní nového dlhu. Enormnú ponuku nového dlhu vykompenzoval neutíchajúci záujem investorov. Spolu s podporou centrálnych bánk tak ďalej klesali výnosy dlhopisov a uťahovali sa rizikové prirážky na dlhopisoch s nižšou kvalitou. V Európe si najväčšie zisky pripisovali vládne dlhopisy pobaltských štátov, Slovenska, Rumunska či Talianska. Kompozitný index slovenských štátnych dlhopisov napríklad posilnil v júni o 2,2 %. V rámci podnikových dlhopisov sa lepšie darilo tým rizikovejším s investičným ratingom v špekulatívnom pásme. Celkovo v júni zaznamenali väčšie zisky európske dlhopisy oproti americkým, keďže tie ďalej ťažili z pozitívneho sentimentu okolo zriadenie Európskeho záchranného fondu.

V júni sa trhom pripomenuli obavy zo šírenia vírusu Covid-19, keď sa opäť zvýšili denné prírastky nových prípadov nákazy. Za nárast prírastkov môže predovšetkým situácia v USA, Indii a v Brazílii. Denne prírastky v týchto 3 krajinách spolu predstavujú viac ako polovicu celosvetových denných prírastkov. Trhy pozorne sledujú situáciu v USA s obavami pred prípadným

návratom/zintenzívnením opatrení proti šíreniu nákazy.

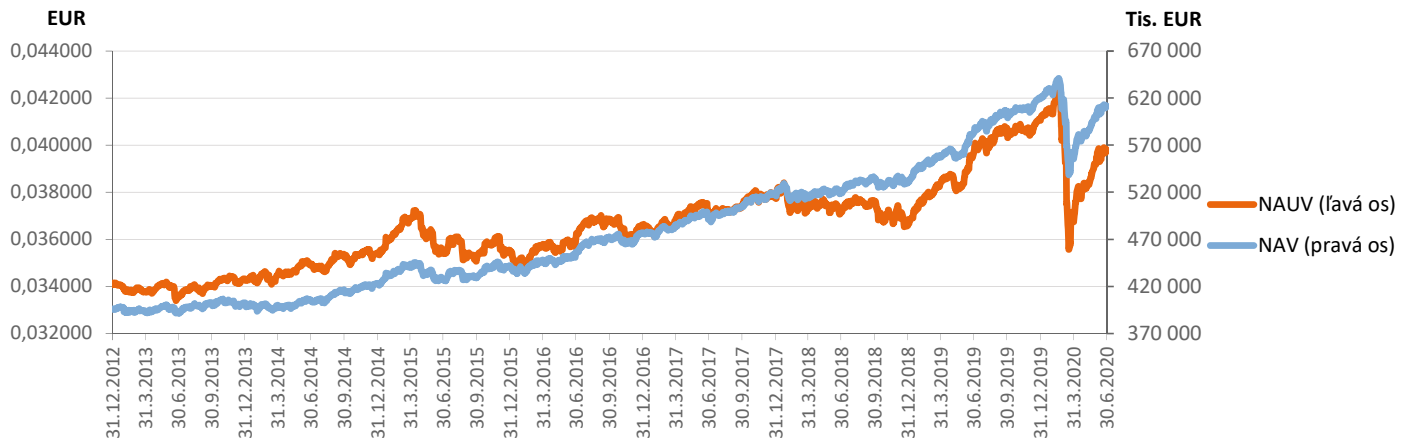
Zdá sa však, že globálne zotavenie zatiaľ nie je ohrozené ani správami o šírení Covidu-19. Pozornosť investorov sa stále upiera na uvoľňovanie vládnych obmedzení a na počiatočné známky ekonomického oživenia. V tejto súvislosti by sme mali spomenúť prekvapivý pokles nezamestnanosti v USA alebo výrazne zlepšenie nálady medzi nákupnými manažermi prakticky vo všetkých kľúčových ekonomikách. Podľa očakávania sa rýchlejšie zotavuje priemysel oproti spotrebiteľskému sektoru.

Investori navyše získali dôveru v schopnosť politikov a centrálnych bankárov minimalizovať či dokonca zabrániť trvalým systémovým škodám spôsobených pandemiou. Je to vďaka tomu, že Európska centrálna banka (ECB) oznámila vyššiu ako očakávanú podporu v rámci nového záchranného programu (tzv. PEPP programu). Nemecká vláda navyše oznámila zavedenie nového balíka fiškálnych stimulov vo výške ďalších 3,6 % HDP. Ochota ECB zaujať atypicky preventívny postoj a zvráť v nemeckej fiškálnej politike vytvárajú dôveryhodnú kombináciu fiškálnej a monetárnej politiky na boj s dôsledkami korona krízy.

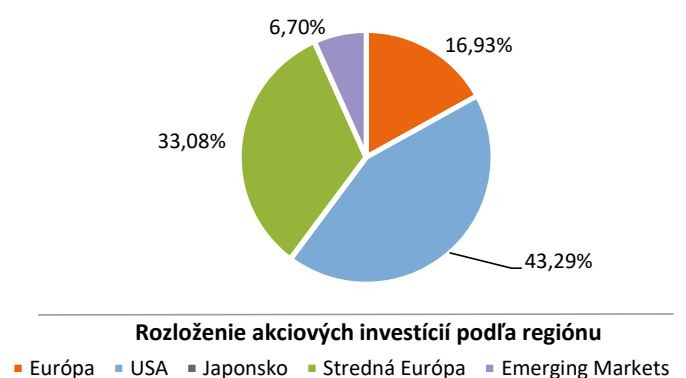
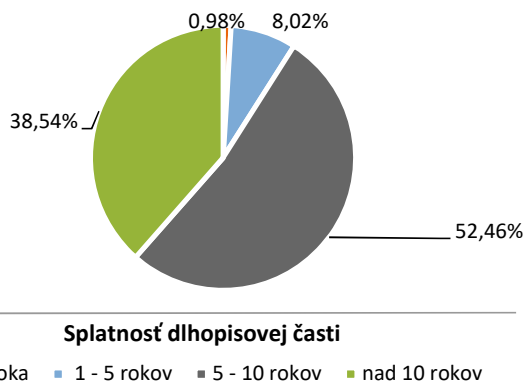
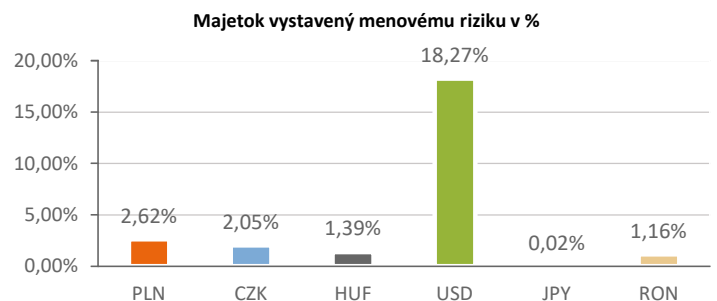
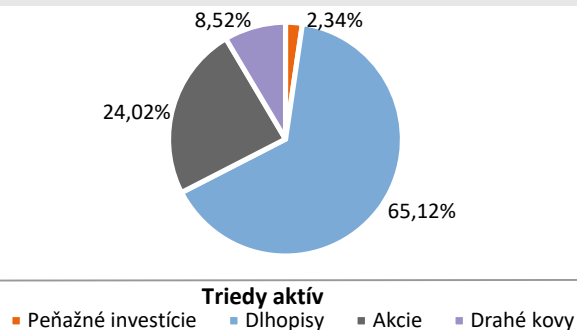
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií ale aj dlhopisov držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 20,4 % na 24,0 % na konci mesiaca. V rámci dlhopisovej časti portfólia sme ďalej navýšili investície do korporátnych dlhopisov, ktorých podiel na majetku fondu vzrástol z 14,5 % na 15,5 % na konci júna. Celková durácia portfólia zostala oproti minulému mesiacu na približne nezmenenej úrovni okolo 5,76 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,52%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,36%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,98%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,60%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,84%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,93%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,87%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,85%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,68%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,66%
ISHARES CORE DAX	DE0005933931	akciový index	2,14%
SLOVAK 1 05/14/32	SK4000017166	dlhopis	2,13%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWOK18	akciový index	2,04%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,91%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,76%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.