

Mesačná správa (k 31.7.2020)

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):	621 688 794,62 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040298 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,48
Podiel akciových investícií:	25,49%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,22%
od začiatku roka:	-1,83%
za posledných 12 mesiacov:	0,32%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,80%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,25%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v júli na zhoršujúcu sa situáciu vo svete ohľadom pandémie výraznejšie nereagovali. Akciové aj dlhopisové trhy tak pokračovali v ďalšom raste. Globálny akciový index MSCI World v júli v dolárovom vyjadrení vzrástol o 4,7 %. Z regionálneho pohľadu sa najviac darilo akciám na rozvíjajúcich trhoch a to predovšetkým zásluhou výrazného rastu čínskych akcií. Tie majú v indexe MSCI EM, ktorý meria výkonnosť akcií v rozvíjajúcich sa regiónoch, najväčšie zastúpenie. Tento index v júli posilnil o 8,4 % v USD. Z akciových indexov rozvinutých trhov zaznamenal najväčší zisk americký akciový index S&P 500, keď si polepšil oproti júnu o 5,6 % v USD. K výkonnosti indexu najviac prispeli technologické tituly. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v minulom mesiaci poklesol o 1,6 %, japonský Nikkei 225 dokonca o 2,6 %. Spolu s podporou centrálnych bánk ďalej klesali výnosy dlhopisov a uťahovali sa rizikové prirážky na dlhopisoch s nižšou kvalitou. Globálny kompozitný index štátnych dlhopisov zaznamenal v júli zisk 3,3 % v USD. Obdobný index podnikových dlhopisov vzrástol v uplynulom mesiaci o 3,2 % v USD. V rámci štátnych aj podnikových dlhopisov sa najlepšie darilo tým rizikovejším s nižším investičným ratingom. Z európskych štátnych dlhopisov si tak najviac polepšili dlhopisy z krajín periférie eurozóny. V našom regióne to boli hlavne rumunské dlhopisy. Z pohľadu eurového investora nesmieme opomenúť oslabenie dolára voči euru o 4,6 %. Slabší dolár pomohol aj zlatu, ktorého cena sa v júli vyšplhala na nové maximá.

Trhom dodali novú silu prichádzajúce makrodáta, ktoré potvrdzujú rýchle zotavovanie globálnej ekonomiky po tom, ako jednotlivé krajiny po celom svete postupne začali uvoľňovať opatrenia a otvárať svoje ekonomiky. Ekonomiky sa po kríze zatiaľ zotavujú rýchlejšie ako predpokladali analytici, čo sa prejavilo v rekordnom náraste indexu prekvapení v ekonomických dátach, predovšetkým v regiónoch Európy a Spojených štátov. Predstihové ekonomické ukazovatele, akými sú indexy nákupných manažérov (PMIs) sa dostali vo všetkých krajinách, ktoré už začali s uvoľňovaním svojich ekonomík, výrazne nad hranicu 50, ktorá značí ekonomickú expanziu. Zlepšenie postupne vidno aj v tzv. tvrdých ekonomických dátach, čo sú už reálne čísla outputu v ekonomike.

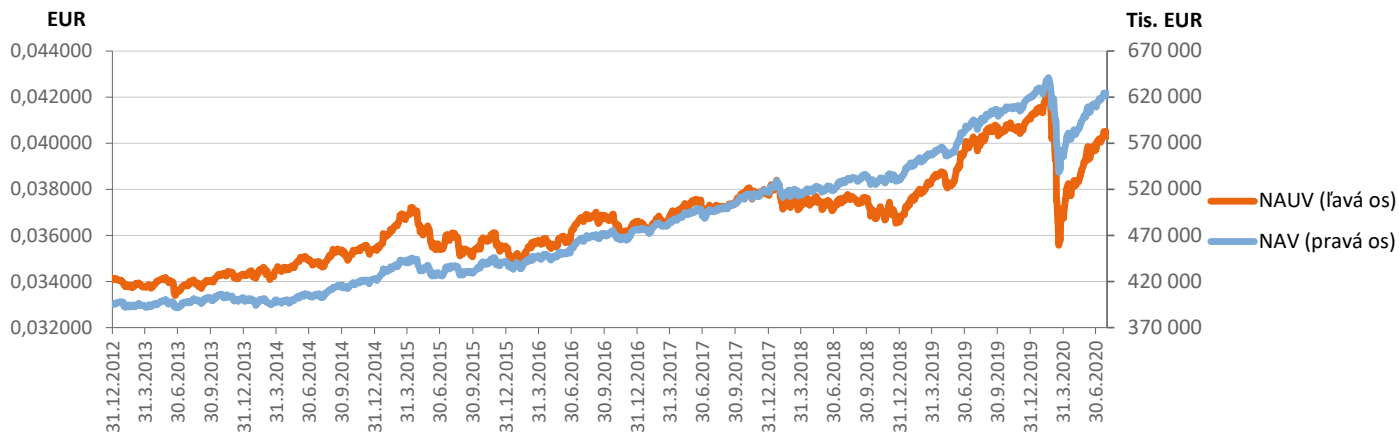
V priebehu júla sa výrazne zvýšili denné prírastky nových prípadov nákazy korona vírusom. Koncom mesiaca pribúdalo globálne v priemere 300 tisíc prípadov denne oproti 170 tisícom na konci júna. Za nárastom prírástkov môže predovšetkým situácia v USA kde sa situáciu úradom počas posledného mesiaca vymkla z pod kontroly. Až v posledných dňoch sa objavujú indicie stabilizácie situácie v USA. Podobná situácia je v Brazílii a v Indii, kde ale stále akceleruje tempo denných prírástkov. Denne prírastky v týchto 3 krajinách spolu

predstavujú viac ako 60% celosvetových denných prírástkov. Situácia v Európe je po sérii uvoľnení opatrení stabilizovaná s niekoľkými lokalizovanými ohniskami, ktoré sú ale pod kontrolou. Aj napriek rastúcemu tempu nových prírástkov, trhy tento fakt ignorujú a pokračujú v postupnom návrate na hodnoty zo začiatku roka.

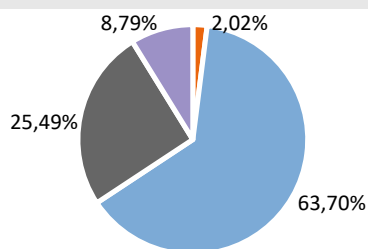
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien dlhopisov držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 24,0 % na 25,5 % na konci mesiaca. Celkovú duráciu portfólia sme mierne skrátili z úrovne okolo 5,76 roku na 5,48 roku po tom, čo výnosy dlhopisov v posledných týždňoch prudko poklesli.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

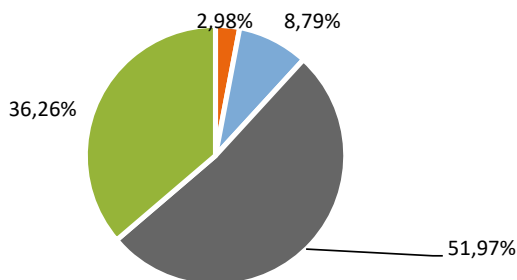


Rozloženie investícií



Triedy aktív

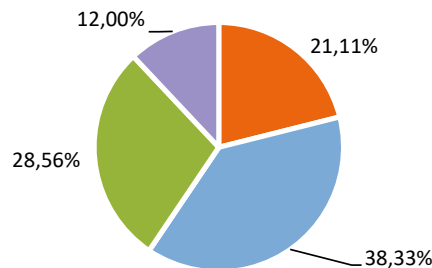
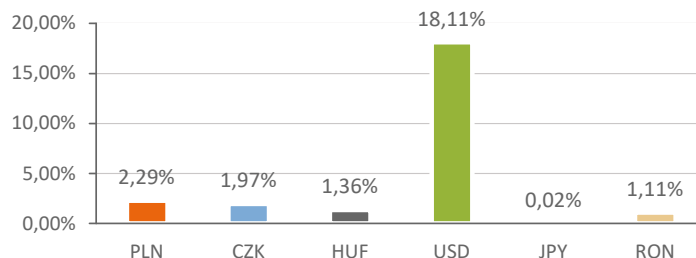
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,79%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,63%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,70%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,42%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,80%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,90%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,89%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,88%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,71%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,66%
ISHARES CORE DAX	IE00BTJRMPP35	akciový index	2,47%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	2,11%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,91%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,77%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,55%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.