

Mesačná správa (k 31.8.2020)

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):	628 985 364,78 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040650 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,28
Podiel akciových investícií:	29,08%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,87%
od začiatku roka:	-0,97%
za posledných 12 mesiacov:	0,20%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,96%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,80%

Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov na finančných trhoch naďalej pokračuje vďaka pozitívnemu vývoju makroekonomických ukazovateľov, bezprecedentnej podpore vlád a centrálnych bánk a presvedčeniu, že ďalšiemu rozsiahlému uzavretiu ekonomík sa budú chcieť politici vyhnúť. Globálny akciový index MSCI World v júli v dolárovom vyjadrení vzrástol o 6,5 %. Výrazné rozdiely sa však opäť prejavili na výkonnosti akcií v rôznych regiónoch. S veľkým náskokom si pripisovali zisky americké akcie ťahané vysokým podielom IT akcií, poklesom počtov nových nákaz, lepšimi dátami či výrazným strácaním preferencií prezidentského kandidáta Bidena. Americký akciový index S&P 500 si polepšil oproti júli o 7,2 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v minulom mesiaci vzrástol o 3,2 %. Index MSCI EM reprezentujúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich trhoch zaznamenal zisk len 2,1 % v USD. Po tom, ako dlhopisové výnosy klesali posledné týždne k predkrízovým minimám, august nepriniesol výraznejšie zmenu. Výnosy u štátnych dlhopisoch zľahka stúpili, držia sa však blízko svojich nedávnych miním. Ďalší pokles výnosov nastal len u rizikovejších štátnych dlhopisoch z rozvíjajúcich sa krajín alebo korporátnych dlhopisoch s nižším ratingom. Globálny kompozitný index štátnych dlhopisov tak zaznamenal pokles o 0,3 % v USD. Z pohľadu eurového investora na výkonnosti zahraničných aktív ubralo pokračujúce oslabovanie dolára voči euru. V uplynulom mesiaci stratil dolár voči euru 1,3 %, za posledné 2 mesiace už takmer 6 %.

V auguste sa stabilizovali denné prírastky nových prípadov Covid-19. Aktuálne pribúda v 7 dňovom priemere 266 tis. prípadov denne. Trend vývoja infekcie v jednotlivých regiónoch sa ale výrazne zmenil. V USA klesol počet denných prírastkov z priemerných 68 tis. na aktuálnych 42 tis. Naopak, v Európe došlo k výrazným nárastom prípadov vo viacerých krajinách, pričom tieto

nárasty sa interpretujú ako druhá vlna infekcie. Vzhľadom na to, že rast novo nakazených v USA spomaľuje a Európa aj východná Ázia majú nové prepuknutia nákazy pod kontrolou, možno očakávať, že väčšina obmedzení bude aplikovaná skôr lokálne než celoštátne. To by malo zabrániť narušeniu dopytu, a tak podporiť ekonomické oživenie, ktoré sa začalo už v máji.

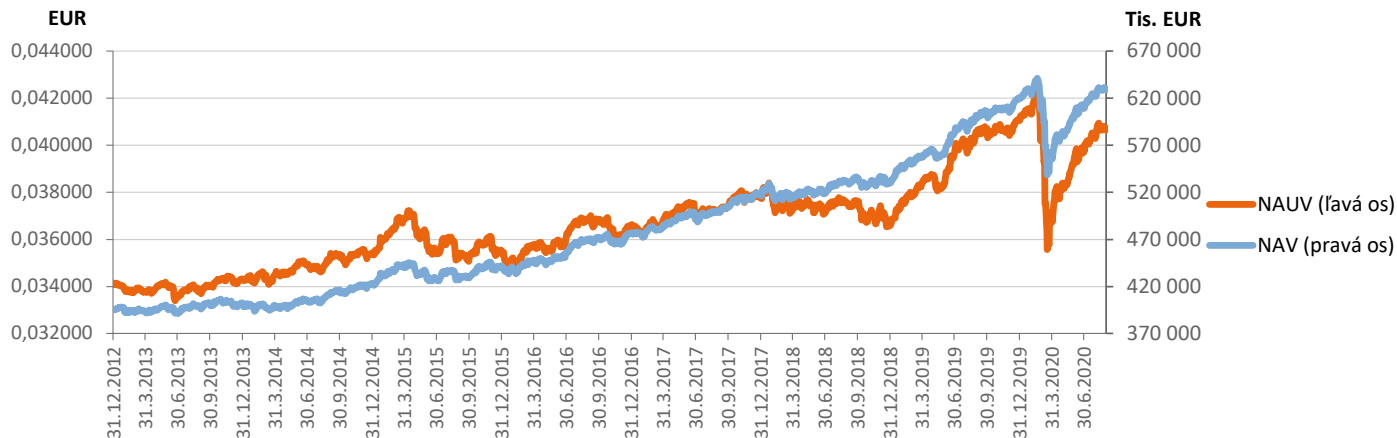
Americká politika sa dostáva stále viac do pozornosti investorov. Fiškálny pat medzi Demokratmi a Republikánmi ohľadom ďalšieho balíka krízovej pomoci zostáva nedoriešený. Hroziacu trhovú nevoľu však dočasne odvrátili hneď štyri exekutívne dekréty prezidenta Trumpa, ktoré zachovávajú časť mimoriadnej pomoci schválenej na vrchole krízy vrátane kľúčového príplatku k dávkam, hoci v zníženej 400 dolárovej výške. Ďalším potenciálnym problémom je neutíchajúce napätie medzi Čínou a USA, ktoré je kontinuálne živé predovšetkým z americkej strany. Po zákaze podnikat' v spolupráci s čínskymi platformami TikTok a Wech prišli sankcie na čínskych predstaviteľov v Hong-Kongu.

Z pohľadu trhov treba tiež spomenúť zasadnutie americkej centrálnej banky Fed, na ktorom bankári oznámili zmenu svojej stratégie. Fed jasne naznačil, že v rámci tolerancie vyššej inflácie je pripravený dlhšiu dobu držať sadzby pri nule a prípadne ďalej dodávať peniaze skrze nákupy aktív.

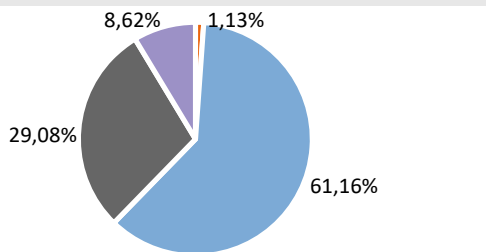
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca sme ďalej mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 25,5 % na 29,1 % na konci mesiaca. Celkovú dĺžku portfólia sme mierne skrátili z úrovne okolo 5,48 roku na 5,28 roku po tom, čo výnosy dlhopisov v predchádzajúcich mesiacoch prudko poklesli.



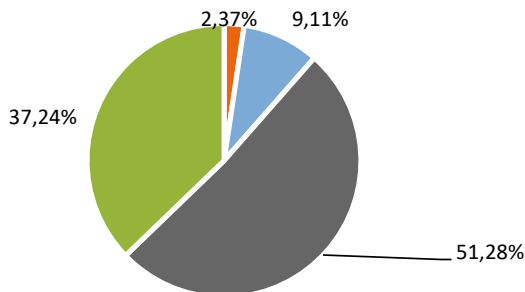
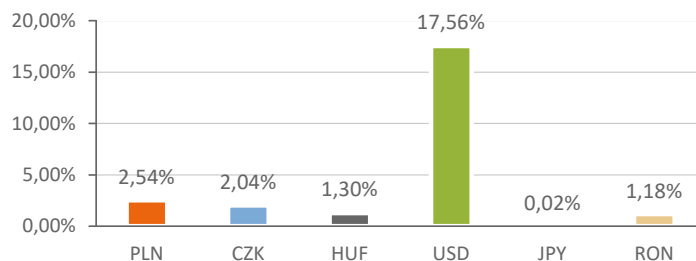
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

Legend: Európa (24,25%), USA (35,72%), Japonsko (13,61%), Stredná Európa (26,41%), Emerging Markets (9,11%)

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,18%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,62%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,42%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,27%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,75%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	3,37%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,05%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,86%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,84%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,83%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,66%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,63%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	2,19%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,88%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,72%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.