

Mesačná správa (k 30.9.2020)

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):	626 482 267,90 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040374 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,28
Podiel akciových investícií:	29,15%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,68%
od začiatku roka:	-1,65%
za posledných 12 mesiacov:	-0,84%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,57%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,79%

Komentár investičného manažéra

Po relatívne kludnom období letných mesiacoch, keď sa situácia okolo pandémie koronavírusu výrazne stabilizovala, priniesol september výrazné nárasty počtu nakazených vírusom Covid-19.

September na finančných trhoch tak poznačil najvyšší nárast neistoty od marca. Akciové trhy prešli korekciou, čo po predošlom rýchlom raste akcií nie je až tak prekvapujúce. Globálny akciový index MSCI World v septembri v dolárovom vyjadrení poklesol o 3,6 %. Rýchlejšie klesal americký akciový index S&P 500, keďže najviac strácali tituly, ktoré predtým rástli najrýchlejšie – čiže technologické akcie. Americký akciový index S&P 500 stratil v jeden moment takmer 10% z predošlých maxim, aby nakoniec zakončil mesiac so stratou 3,8 %. Naopak, dokonca mierny nárast zaznamenali japonské akcie. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v minulom mesiaci poklesol o 2,3 %. Index MSCI EM reprezentujúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich trhoch zaznamenal len miernejšiu stratu 1,8 % v USD. Na rozdiel od akcií sme odklon investorov od rizika videli len v určitých častiach dlhopisového trhu. Najviac klesali ceny podnikových dlhopisov s ratingom v špekulatívnom pásme a ďalej vládnych dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín. Naopak, investormi kedysi najviac rizikovo vnímané talianske či španielske dlhopisy rástli na cene aj v septembri. Kompozitný index talianskych dlhopisov s dĺžkou okolo 7,5 roka posilnil za uplynulý mesiac o 2 %, a to v prostredí, keď sa nedarilo aj takým investíciám ako je zlato.

V septembri došlo k celkovému navýšeniu nových infekcií na Covid-19 na dennej báze. Aktuálne tempo je zhruba 330-340 tisíc nových prípadov denne. Situácia sa zhoršila v takmer všetkých regiónoch sveta s výnimkou Ázie. Situácia sa rýchlo zhoršuje v Európe, kde za približne mesiac došlo k zdvojnásobeniu tempa denných prírastkov (aktuálne cca 65 tis. denne). Na tieto nárasty v Európe zareagovali vlády a municipality reštriktívnymi

opatreniami a v niektorých prípadoch aj k lokálnym lockdownom.

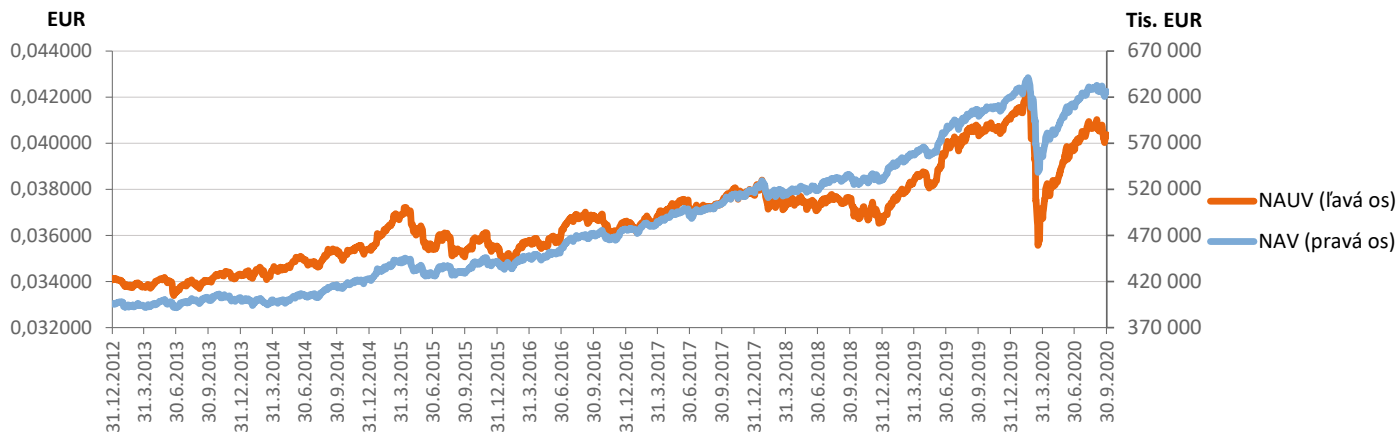
Doterajšie globálne ekonomické oživenie predstihlo očakávania. Pozitívny vývoj ekonomických dát, akými bol pokles nezamestnanosti v USA, vývoj PMI eurozóny či rast exportu z východnej Ázie, prevážil nad obavami zo šírenia Covidu-19. Investori preto naďalej dúfajú v zotavenie v tvare písmena „V“. Nádej povzbudzuje aj doterajší vývoj vakcíny proti chorobe Covidu-19. Celosvetovo je vyvíjaných 150 vakcín, z ktorých 34 je vo fáze testovania na ľuďoch. Hoci testovanie oxfordskej vakcíny bolo dočasne pozastavené, v tretej, teda poslednej fáze testovania, sú ešte ďalšie dve vakcíny.

Ďalším dôležitým faktorom pre ďalší vývoj na trhoch budú aj nadchádzajúce prezidentské voľby v USA. Okrem samotného prezidenta bude dôležité, kto získa kontrolu nad Senátom. V prípade, že ho nezíska strana úspešného prezidentského kandidáta, môže to sťažiť ďalšie vyjednávanie o novom fiškálnom balíčku, čo môže ovplyvniť hospodársky rast v USA i vo svete.

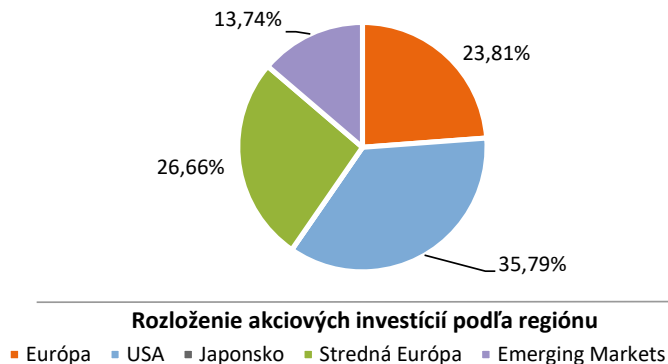
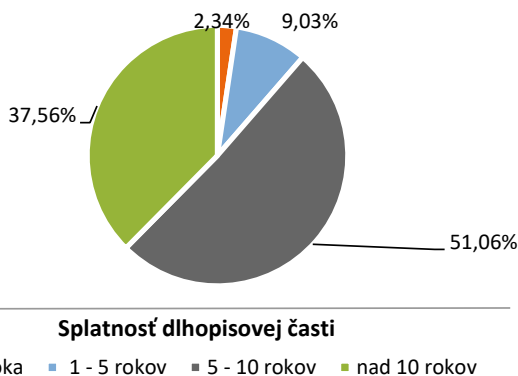
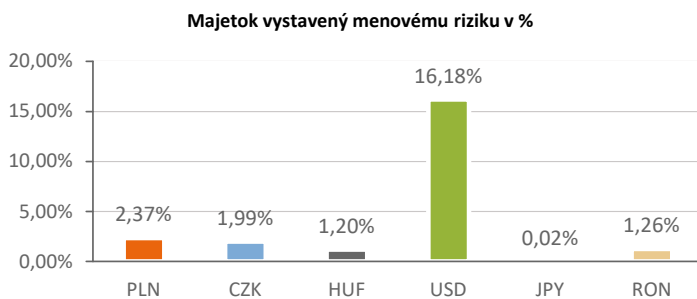
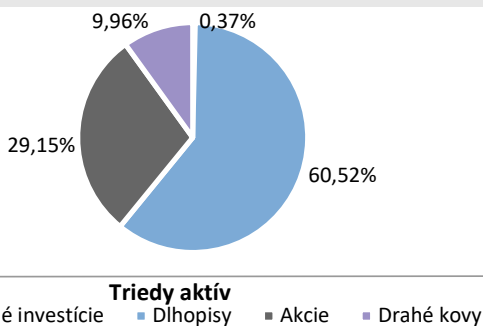
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií držaných v portfóliu. Časť straty na akciách kompenzovali zisky na dlhopisovej zložke portfólia. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal na približne nezmenenej úrovni mierne nad 29%. Rovnako dĺžka portfólia zostala na nezmenenej úrovni okolo 5,28 roku. V portfóliu sme preto za uplynulý mesiac nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,86%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,45%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,27%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	4,97%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,79%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	3,40%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,98%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,95%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,89%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,87%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,75%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,65%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	2,17%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,92%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,76%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.