

Mesačná správa (k 31.12.2020)

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):	657 261 055,83 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041817 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,32
Podiel akciových investícií:	28,83%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,07%
od začiatku roka:	1,87%
za posledných 12 mesiacov:	1,86%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,45%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,32%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na finančných trhoch panovala aj v poslednom štvrtroku. Schválenie vakcín na očkovanie proti vírusu Covid-19 a schválenie ďalšieho fiškálneho balíčka americkou vládou dopomohli finančným aktívam k ich ďalšiemu rastu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v decembri posilnili o 4,1 % v USD. Z pohľadu regiónov boli na tom najlepšie akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorých súhrnný index MSCI EM vzrástol o 7,2 % v USD. Americký akciový index zaznamenal zisk 3,8 % v USD. Nová mutácia koronavírusu v Británii vyvolávala obavy investorov do európskych akcií. Paneurópsky akciový index napriek tomu posilnil o 1,8 %. Rok 2020 bol pre dlhopisové trhy veľmi dobrý. V decembri tomu nebolo inak, keď Európska centrálna banka (ECB) predstavila ďalší akčný plán na podporu ekonomiky. Pokračoval aj väčší apetít po riziku, čo dopomohlo k vyšším ziskom. Globálny agregovaný index korporátnych dlhopisov vzrástol o 1,3 %. Európske štátne dlhopisy sa výraznejšie nepohli, niektoré však mierne zhodnotili. zo štátnych dlhopisov krajín Eurozóny sa najviac darilo periférnym krajinám, ktorých výnosy dosiahli nové historické minimá (výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu blízko 0,5%, výnos 10-ročných portugalských a španielskych dlhopisov prvý krát v zápore).

ECB na decembrovom zasadnutí v rámci svojej podpory ekonomiky eurozóny rozšírila svoj dočasný program nákupov dlhopisov. Celkovú obálku v pandemickom programe PEPP navýšila o 500 miliárd eur na 1,850 bilióna eur a dobu trvania tohto programu predĺžila minimálne do marca 2022. Doteraz počítala s jeho trvaním do polovice roku 2021. Predĺženiu o jeden rok sa dočkala aj ponuka výhodných pôžičiek bankám v programe TLTRO 3. Úrokové sadzby centrálna banka eurozóny nezmenila, čo sa na trhoch očakávalo.

Na európskej strane sme sa počas sviatkov dočkali nečakaného prelomu na bojovom poli Brexitu. Francúzi a Briti našli konečne spoločnú reč aj v otázke rybolovu a nič tak nebránilo podpísaniu dohody o voľnom obchode medzi EÚ a Veľkou Britániou, ktorej súčasťou sú nulové cla a kvóty. Európska únia tiež počas Vianoc začala s plošným očkovaním proti koronavírusu.

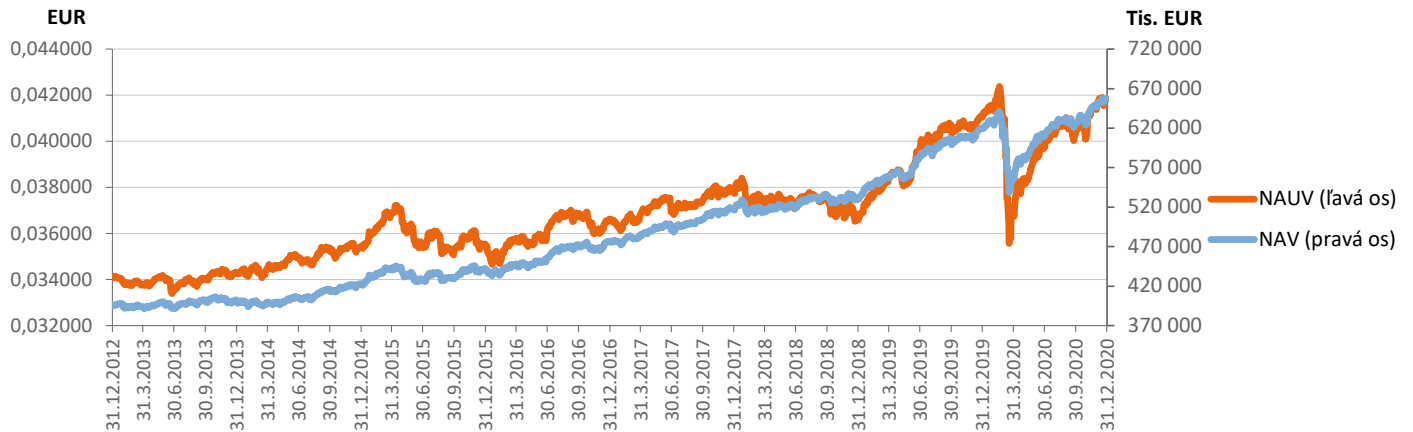
Do centra pozornosti sa dostal Británia aj kvôli novej mutácii koronavírusu. Tá by síce nemala byť smrteľnejšia, avšak zrejme sa šíri rýchlejšie ako doterajšie kmene. Európske krajiny preto začali preventívne obmedzovať pohyb osôb a tovaru z a do Británie. Samotná Británia potom pristúpila k sprísneniu pravidiel pre pohyb osôb. Našťastie to zatiaľ nevyzerá, že by nová mutácia nejako ohrozila vakcinačný proces a získaná imunita by mali platiť aj na nej. Pokles na európskych trhoch tak bol len krátkodobý.

V USA dostali trhy ďalšiu vzpruhu vďaka fiškálnemu balíčku. Republikáni a demokrati došli konečne ku kompromisu a po takmer trištvrte roku "konštruktívnych rokovanií" odhlasovali podporu americkej ekonomike vo výške 900 mld. USD.

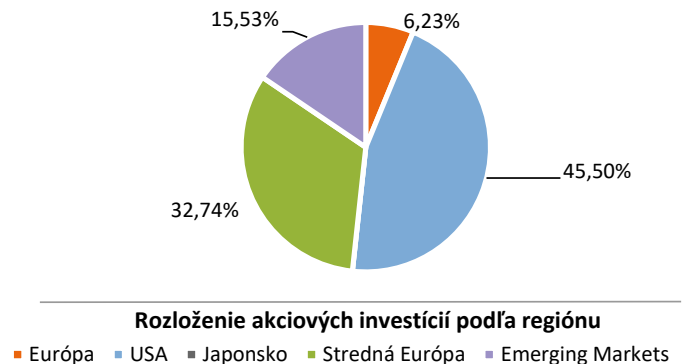
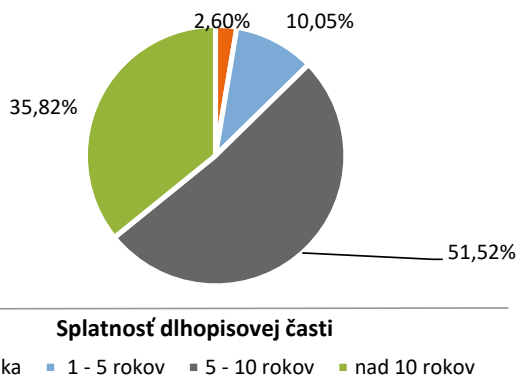
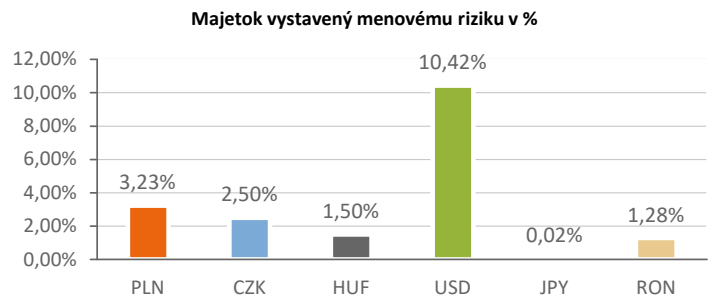
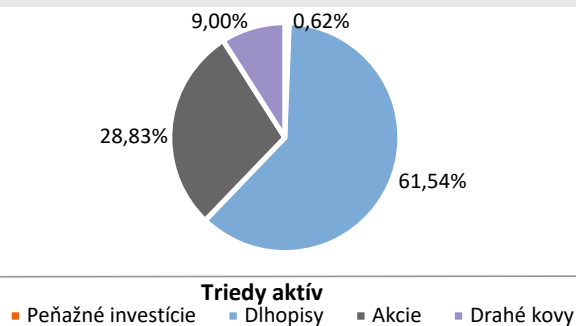
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií držaných v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu zostal na približne nezmenenej úrovni okolo 28,8 %. Celkovú duráciu portfólia sme len mierne navýšili z 5,26 roku na 5,32 roku. V dlhopisovej časti portfólia sme 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	9,36%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	7,64%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,01%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	4,91%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	4,02%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	3,84%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	3,76%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,64%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,90%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,83%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,79%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,74%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,58%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,72%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	dlhopis	1,70%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.