

Mesačná správa (k 31.10.2021)

Konzervatívny príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	168 345 248,34 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039707 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,64
Podiel akciových investícií:	17,50%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,31%
od začiatku roka:	-0,29%
za posledných 12 mesiacov:	0,07%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,02%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,45%

Komentár investičného manažéra

Globálne akcie v októbri mierne rástli. Komoditné sektory a financie si viedli veľmi dobre. K tomuto nárastu došlo na pozadí pokračujúceho mierného nárastu výnosov dlhopisov a cien cyklických komodít. Trhy tiež spracovávali rozhodnutia kľúčových centrálnych bánk. Globálny akciový index MSCI World sa tak po mesačnej pauze opäť vrátil k rastu a v októbri si pripísal zisk 5,6 % v USD. K silnému rastu sa predovšetkým vrátili americké akcie, keď akciový index S&P 500 posilnil o 7 % v USD. Pribrzdzenie rastu výnosov v Amerike dopomohlo predovšetkým technologickým titulom, ktorých zastúpenie v indexe je vyššie, než v iných regionálnych indexoch. Paneurópsky index Eurostoxx 50 v októbri vzrástol o 5,1 %, za ktorým je hlavne solídna výkonnosť bankových akcií. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v raste zaostávali, keď sa indexu podarilo zhodnotiť len o 0,9 % v USD. Rastúce globálne inflačné tlaky v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov držali výnosy dlhopisov naďalej pod miernym tlakom. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa už dlhšie držia nad nulou, na konci mesiaca boli na úrovni okolo 0,2 %. Kompozitný index štátnych dlhopisov eurozóny v októbri mierne poklesol o 0,6 %. Poklesu sa nevyhli ani korporátne dlhopisy, riziková prirážka sa však výraznejšie nezmenila.

Pozornosť investorov sa v októbri sústredila na kľúčové zasadnutia centrálnych bánk. Od viacerých sa totižto očakávali kroky vedúce k postupnému uťahovaniu menových kohútikov, aby tak tlmili narastajúce inflačné tlaky vo svojich ekonomikách. Americká centrálna banka (Fed) na svojom zadatnutí zahájila proces normalizácie svojej politiky, keď v súlade s očakávaniami oznámila postupnú redukciu nákupov dlhopisov do svojej bilancie, tempom 15 mld. USD mesačne. Centrálné banky v regióne strednej Európy šli ešte ďalej a pristúpili k skokovému rastu úrokových sadzieb. Spravila tak napríklad česká či poľská národná banka. Európska centrálna

banka zostáva najzdržanlivejšia a naďalej skupuje finančné aktíva v doposiaľ nastavenom tempe.

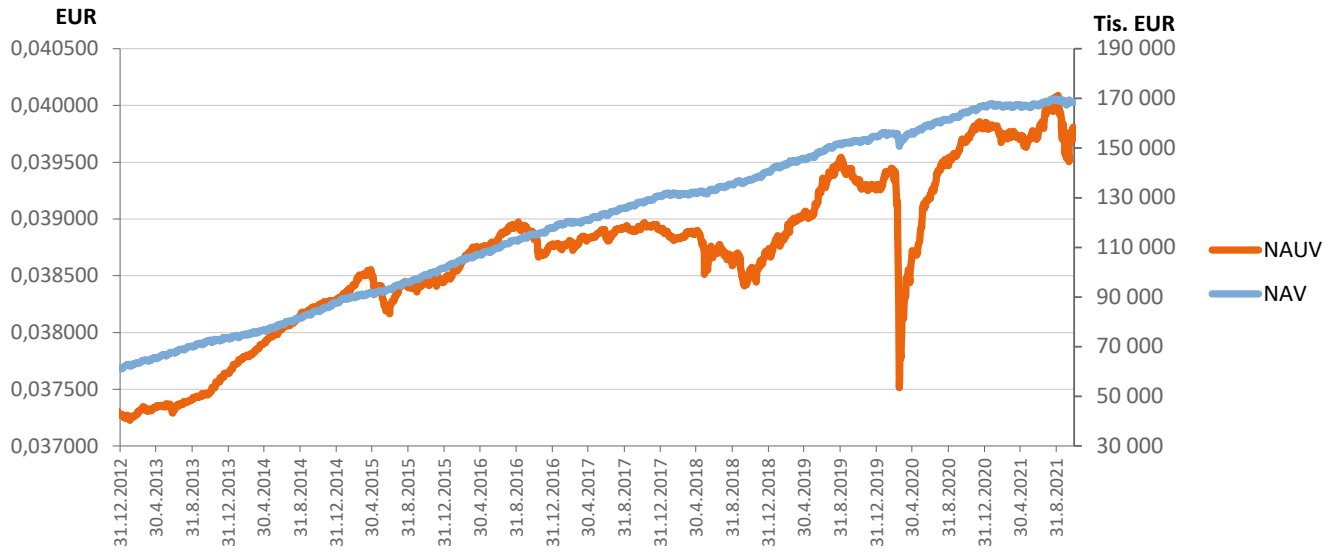
Globálny index nákupných manažérov, ktorý od apríla klesal, sa v septembri mierne zlepšil, a to tak pre služby, ako pre výrobu. Dodacie lehoty a ceny vstupov však zostávajú na historicky rekordných hodnotách, pretože výroba stále trpí výpadkami v dodávateľských reťazcoch. Je však povzbudivé, že sa zvýšil počet nových objednávok. Odhady budúcej produkcie, ktoré sa dívajú zhruba rok dopredu, tiež zostávajú silné. To naznačuje, že firmy zostávajú optimistické, pokiaľ ide o ich dlhodobé vyhliadky.

Postupne sa v Amerike ale aj v európskom regióne rozbieha firemná výsledková sezóna akcií za tretí štvrťrok. V porovnaní s rovnakým štvrťrokom vlaňajšieho roku sa očakáva zvýšenie ziskov o 25 %, čo zodpovedá medzištvrtročnému poklesu o 7 %. To nie je prekvapivé, pretože tretí štvrťrok zahŕňa obdobie letných prázdnin, a býva teda spravidla slabší než štvrťrok druhý. Najvyšší rast ziskov sa očakáva v prípade cyklických sektorov. Z dôvodu neprehľadnej situácie na trhu, kleslo výnosové momentum na neutrálne hodnoty. To má však aj pozitívne dôsledky: požadovaná návratnosť pre tento štvrťrok sa znížila a zisky očakávané pre rok 2022 sú na úrovni 7 %. V prostredí 6 – 7 % rastu nominálneho HDP je to pomerne nízka hodnota. Nesmieme zabúdať, že v obdobiach silného ekonomického rastu do hry vstupuje pozitívna prevádzková páka, vďaka ktorej rastú marže.

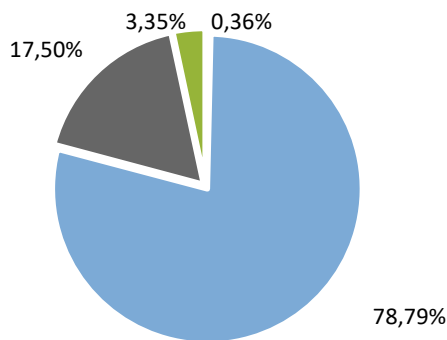
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu mierneho rastu cien akcií, zatiaľ čo dlhopisy mierne poklesli. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v priebehu októbra mierne vzrástol z predošlých 16,6 % na 17,5 %. Celková durácia portfólia mierne poklesla z úrovne okolo 3,74 roku na 3,64 roku. V dlhopisovej časti portfólia sme nepreviedli výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



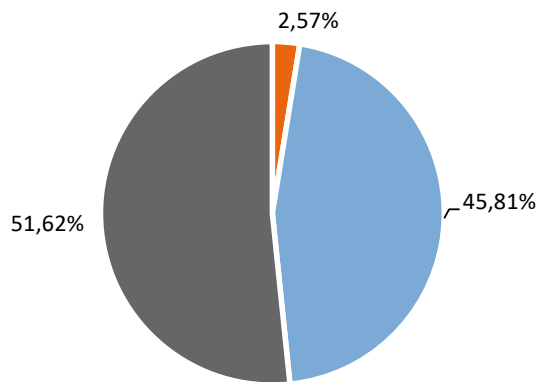
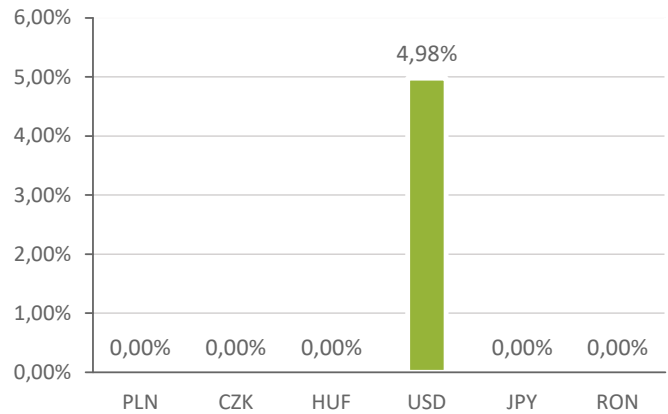
Rozloženie investícií



Triedy aktív

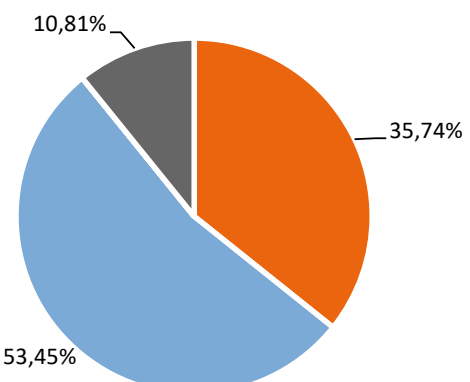
- Peňažné investície
- Akciové investície
- Dlhopisové investície
- Drahé kovy

Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhovej časti

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	6,58%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,74%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	4,84%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,75%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	4,09%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	3,35%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,21%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	3,08%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	3,05%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,39%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,10%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	2,04%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,02%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,90%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	1,89%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.