

Mesačná správa (k 31.3.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	153 498 752,83 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,052267 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,95
Podiel akciových investícií:	65,90%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,60%
od začiatku roka:	3,05%
za posledných 12 mesiacov:	27,20%
za posledné 3 roky (p.a.)	5,28%
za posledných 5 rokov (p.a.)	5,62%

Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva si dobre vedli aj v marci. Najvýraznejšie výkyvy sme videli u akcií, kde cyklické sektory prekonávajú sektory defenzívne a hodnotové akcie predstihujú akcie rastové. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v marci posilnili o ďalších 1,0 % v USD, respektíve o 2,0% v EUR, na nové historické maximá. Výrazne rozdiely vo výkonnosti akcií panovali medzi regiónmi. Vyššie zisky si opäť pripísali regióny s väčším zastúpením tradičných odvetví ekonomiky, keď napríklad paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal zisk 5,8 %, nemecký akciová index DAX posilnil dokonca o 7,1 %. Naproti tomu sa v prostredí vyšších sadzieb menej darilo rastovým technologickým titulom, a preto americký akciový index S&P 500 vzrástol len o 2,0 % v USD. Vyššie sadzby a silnejší dolár neprajú akciám na rozvíjajúcich trhoch, ktoré merané globálnym indexom MSCI EM poklesli o 3,4 % v USD.

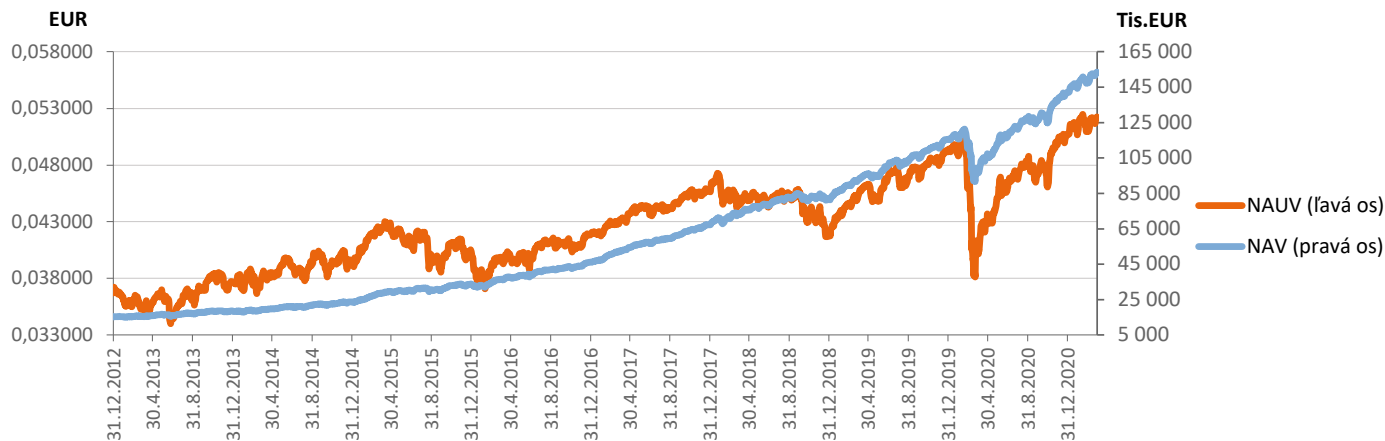
Zvyšujúca sa dôvera v silné globálne oživenie a vyššie inflačné očakávania sú hlavnou hnacou silou rastu výnosov dlhopisov. Politici, najmä v USA, budú poskytovať nové stimuly, ktoré by mali rast ďalej podporiť. Väčšie straty zaznamenali dlhopisy na druhom brehu Atlantiku, kde sú fiškálne stimuly a s tým spojené inflačné očakávania výrazne vyššie. Prudší nárast výnosov v Európe brzdia zrýchlené nákupy aktív zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) a tiež pokračujúce lockdowny s treťou vlnou pandémie a pomalým očakovaním populácie EÚ. Globálny index štátnych dlhopisov v marci poklesol o 2,2 % v USD. Obdobný index pre európske dlhopisy však poklesol len o 0,5 %. Vyššie straty si pripísali štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny, naopak, tie mimo jadra eurozóny strácali menej. Európske podnikové dlhopisy poklesli v priemere len o 0,1 %, tie s ratingom v špekulatívnom pásme dokonca zaznamenali mierne zisky. Dlhopisom z rozvíjajúcich sa krajín sa podobne ako akciám nedarilo, keď v marci ich ceny opäť mierne klesli.

Celosvetovo prevažujú pozitívne správy o pandémii - spomaľuje sa rast infikovaných a zrýchľuje sa očkovanie. Odborníci stále očakávajú, že väčšina rozvinutých krajín dosiahne kolektívnej imunity do konca tretieho štvrťroka. To je v súlade s konsenzuálnymi očakávaniami analytikov, podľa ktorého rýchla normalizácia verejného života a veľké fiškálne stimuly povedú pred koncom tohto roka k hospodárskemu oživeniu, a to na úroveň z roku 2019. V súvislosti s oživením je možné predpokladať krátkodobý rast inflácie, čo sa odráža v polpercentnom náraste inflácie v USA po zvolení prezidenta Joe Bidena. Fed však pravdepodobne nebude meniť svoju uvoľnenú menovú politiku. Prvé zvýšenie sadzieb sa neočakáva skôr ako v roku 2023. Žiadna zmena súčasných nastavení veľmi uvoľnenej menovej politiky sa v strednodobom horizonte neočakáva ani v prípade ECB.

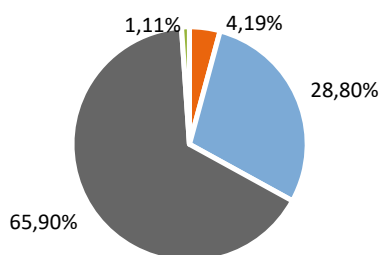
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, a to hlavne z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu, predovšetkým v západnej a strednej Európe. V priebehu marca sme navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z predošlých 64,5 % na 65,9 % na konci mesiaca. Celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 3,30 roku na 2,95 roku na konci mesiaca.



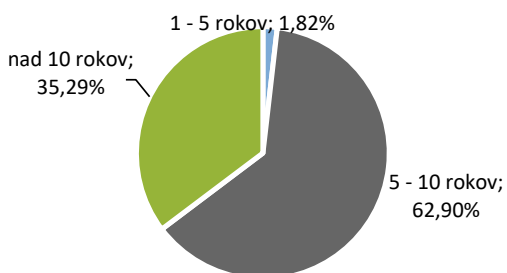
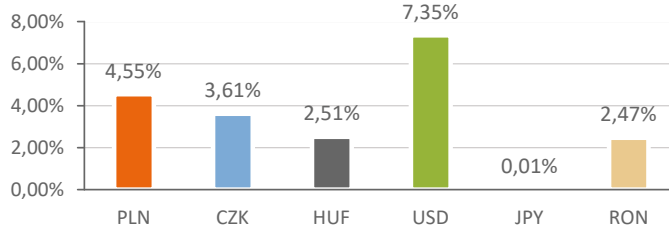
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

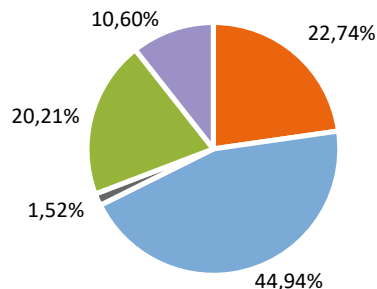


Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

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



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	9,22%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,04%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,31%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,50%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	5,04%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	4,87%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,21%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	dlhopis	2,39%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,12%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	2,08%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,93%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	1,88%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,78%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,49%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	1,48%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.