

Mesačná správa (k 30.9.2021)

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):	173 978 408,52 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,054747 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,70
Podiel akciových investícií:	73,21%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,49%
od začiatku roka:	7,94%
za posledných 12 mesiacov:	15,84%
za posledné 3 roky (p.a.)	6,28%
za posledných 5 rokov (p.a.)	5,91%

Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva sa v uplynulom mesiaci dostali pod mierny tlak najmä kvôli dlhovej kríze veľkého čínskeho realitného developera Evergrande, ktorá predstavuje riziko pre čínsky rast a ďalej zvyšuje neistotu, ktorá panuje, čo sa týka globálneho rastu. Investori sa zároveň začínajú obávať dopadov vyššej inflácie na ekonomiku a finančné trhy. Globálny akciový index MSCI World tak v septembri poklesol o 4,3 % v USD. V dôsledku rastu výnosov dlhopisov zaznamenali európske akciové indexy menšie straty. V Európe totiž prevládajú tradičné odvetvia, akými sú napríklad banky, ktoré benefítujú z vyšších sadzieb. Paneurópsky index Eurostoxx 50 v septembri poklesol o 3,4 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 s vyšším zastúpením technologických titulov stratil v rovnakom období 4,6 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets poklesli o 4,2 % v USD. Akcie v stredoeurópskom regióne stagnovali. Obavy z narastajúcej inflácie, ktorá sa zdá byť trvalejšieho charakteru, spustili výpredaje na dlhopisových trhoch. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť dostali nad nulu do kladných hodnôt. Kompozitný index štátnych dlhopisov eurozóny zaznamenal za minulý mesiac pokles o 1,2 %. Väčšie straty zaknihovali dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Poklesu sa nevyhli ani korporátne dlhopisy, riziková prirážka sa však výraznejšie nezmenila.

Výpredaje na finančných trhoch spustila finančná kríza obrieho realitného developera Evergrande, ktorý už nemôže plniť svoje záväzky bez zásadnej reštrukturalizácie a (častočného) nesplácania svojho dlhu. Čína vyzvala miestne vlády, aby sa pripravili na nepokoje, ktoré by krach Evergrande mohol vyvolať. Navzdory tomu, že situácia predstavuje krátkodobé riziko pre akciové trhy, dlhodobý výhľad zostáva priaznivý. Na dlhopisových trhoch problémy Evergrande zvýšili volatilitu. Metriky systémovej neistoty však

zostávajú relatívne stabilné. To naznačuje, že problémy Evergrande zatiaľ nepredstavujú väčšie riziko pre globálne finančné trhy.

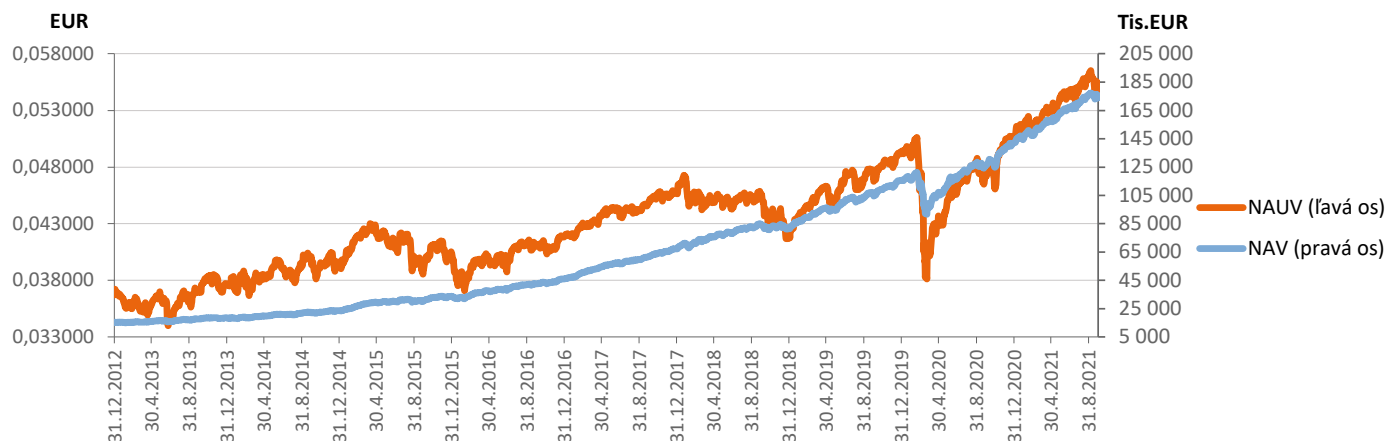
Očkovanie v USA, a najmä v Európe pokročilo, ale miera preočkovanosť sa musí ešte zvýšiť. Vyhlásenie nových obmedzení mobility siete neočakávame, situácia však vôbec nie je jednoznačná, keďže sa blíži zima a variant delta sa stále šíri takmer po celom svete. Najnovšie údaje z USA naznačujú, že ekonomické zotavenie nezrýchľuje práve pre pokračujúci boj s touto mutáciou.

Opatrný prístup americkej centrálnej banky Fed k sprísneniu menovej politiky ani taktické zníženie tempa nákupov aktív v rámci pandemického programu nákupu aktív (PEPP) zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) v podstate nemali vplyv na likviditu. Trh očakáva, že v decembri začne Fed redukovať kvantitatívne uvoľňovanie a ECB oznámi integráciu PEPP do súčasných programov nákupu aktív. Zasadnutie ECB zvýšilo volatilitu v eurozóne. Rada guvernérov signalizovala, že si želá zachovať priaznivé podmienky financovania aj po ukončení PEPP. Vzhľadom na to, že jadrová inflácia je stále nižšia než strednodobý cieľ ECB, Rada bude pravdepodobne i naďalej zachovávať uvoľnenú menovú politiku. To by malo obmedziť rast výnosov nemeckých 10-ročných dlhopisov, najmä v porovnaní s americkými dlhopismi, pretože Fed je už na ceste k sprísňovaniu a dynamika rastu i inflácie je v USA silnejšia.

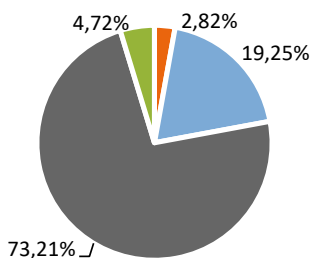
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií a dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 75 % na 73,2 %, keď sme v portfóliu zredukovali hlavne zastúpenie stredoeurópskych akcií, ktorým sa v poslednom období výrazne darilo. Celková durácia portfólia zostala



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

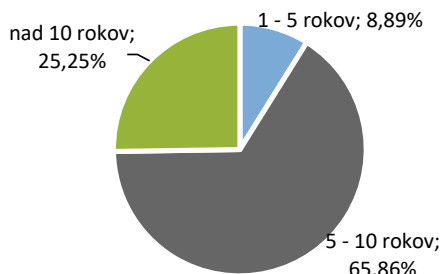


Rozloženie investícií



Triedy aktív

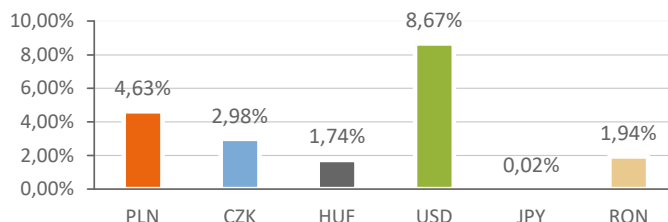
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



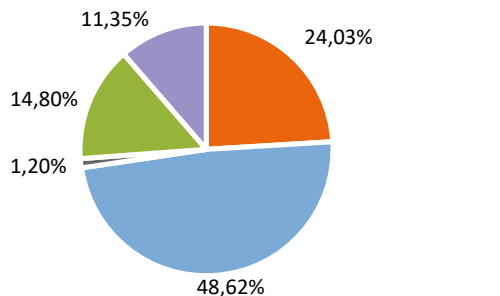
Splatnosť dlhopisovej časti

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



- Európa
- USA
- Japonsko
- Stredná Európa
- Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,35%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	8,84%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	8,74%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,66%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	7,74%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	7,06%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,72%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,93%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,86%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,70%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	1,67%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,66%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,53%
OTP BANK RT.	HU0000061726	akcia	1,31%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,29%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.