

Mesačná správa (k 31.12.2021)

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):	708 316 816,79 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,044105 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,61
Podiel akciových investícií:	41,06%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,67%
od začiatku roka:	5,47%
za posledných 12 mesiacov:	5,47%
za posledné 3 roky (p.a.):	6,43%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,83%

Komentár investičného manažera

Nový variant koronavírusu, obnovenie obmedzení v rade krajín a rastúca inflácia zapríčinili rast volatility na finančných trhoch. Navzdory týmto správam zakončili predovšetkým akciové trhy minulý rok rastom, keď sa im darilo hlavne v sviatočnom období pri nižšej likvidite. Naopak, obavy zo silnejúcej inflácie a sprísňovanie menových politík v rôznych kútoch sveta mali za následok rast výnosov dlhopisov, respektíve ich pokles cien, a to aj v eurozóne. Práve vyšie výnosy dlhopisov mohli byť jednou z príčin lepšej výkonnosti európskych búr v závere roka. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 vzrástol v decembri o 5,8 %, nemecký DAX index dokonca o 6,1 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 spevnil len o 4,5 % v USD. V prostredí rastúcich dlhopisových výnosov sa darí viac hodnotovým akciovým titulom ako tzv. rastovým titulom, čo z pohľadu kompozície jednotlivých indexov prospieva skôr tým európskym. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v raste zaostávali, keď index v decembri zaznamenal zisk len 1,6 % v USD. Celkovo tak majú akcie za sebou veľmi úspešný rok. Globálny akciový index MSCI World v roku 2021 posilnil celkom o 21,8 % v USD.

Následkom pokračujúcich globálnych inflačných tlakov v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov vzrástli v decembri výnosy dlhopisov, respektíve poklesli ich ceny. Viaceré kľúčové centrálny banky vrátane americkej centrálnej banky Fed či Bank of England, sprísňili svoju menovú politiku na svojich koncoročných zasadnutiach. Pri holubičej rétorike však ostáva Európska centrálna banka (ECB). Napriek tomu minulý mesiac poklesol kompozitný index vládnych dlhopisov eurozóny o 1,6 %. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť vrátili nad nulu, na konci roka boli na úrovni okolo 0,16 %. Rast výnosov však dobre ustáli korporátne dlhopisy, ktoré zaznamenali len minimálne straty, dokonca tie s rizikovejším ratingom v špekulatívnom pásme si podobne ako

akcie pripísali mierne zisky. S miernym ziskom zakončili december aj dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa krajín.

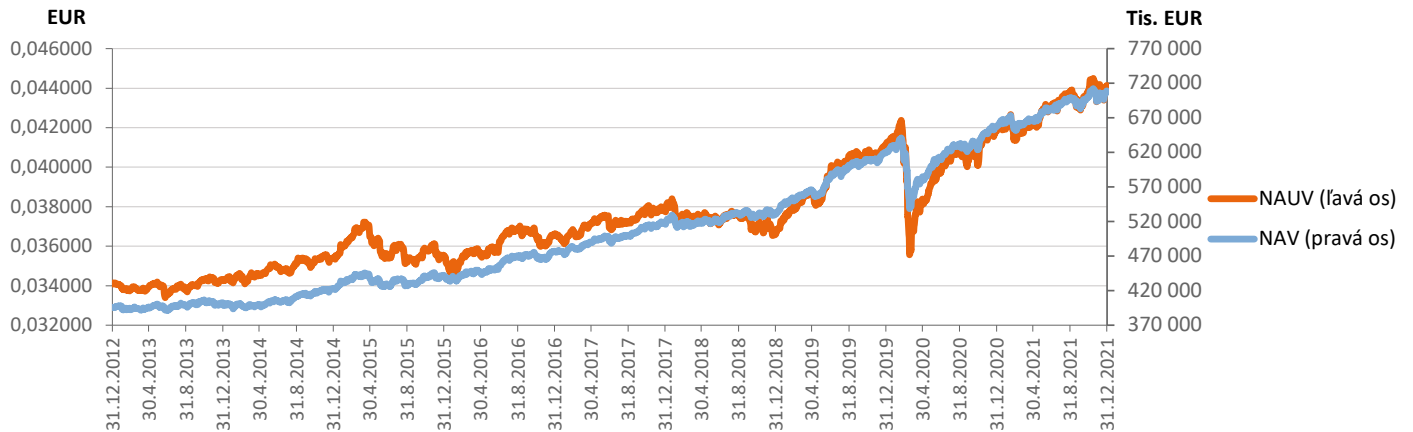
V ospalej atmosfére medzi sviatkami sa o slovo znovu prihlásil koronavírus. Omikron sa ženie svetom s veľkou rýchlosťou a počty pozitívne testovaných v rôznych kútoch sveta atakujú alebo dokonca prekonávajú doposiaľ stanovené pandemické rekordy. Pre túto chvíľu však nepozorujeme porovnateľný nápor na zdravotníctvo, čo môže byť výsledkom postupného premorovania (či už očkovaním alebo nakazaním), a/alebo miernejších symptómov nákazy variantom omikron.

Ešte predtým ako dospel december k vianočným sviatkom, boli na programe pravidelné zasadnutia centrálnych bánk. Najsledovanejším bolo samozrejme zasadnutie Fedu, ktorý rozhodol o rýchlejšom ukončení nákupov dlhopisov a akceleráciou prognózovaného cyklu zvyšovania sadzieb. Po Fede prevzala hneď taktovku ECB, ktorá si však žiadne prekvapenie na záver roku neprichystala. Zvyšovanie sadzieb sa nechystá a prezidentka Lagardová zopakovala, že je to v roku 2022 veľmi nepravdepodobné. Rastom sadzieb prekvapila Bank of England, keď v decembri zvýšila svoju základnú sadzbu z 0,10 a 0,25 %.

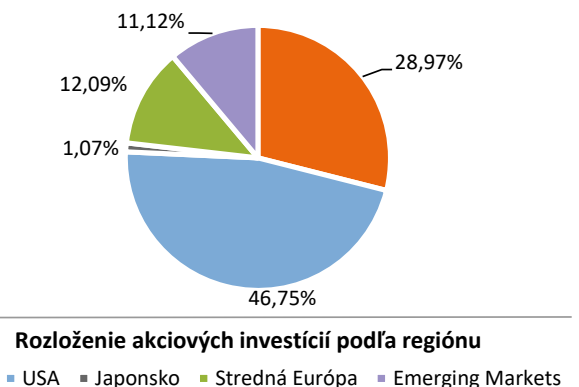
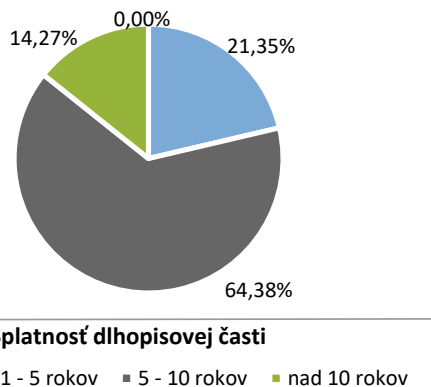
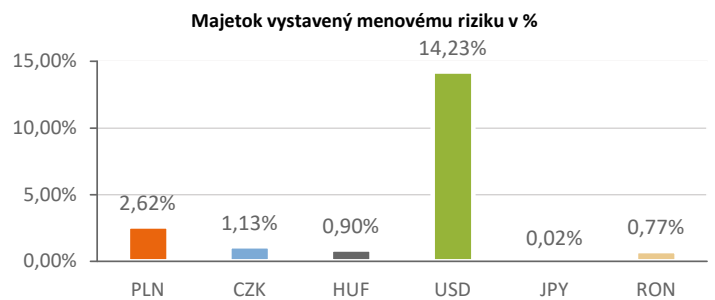
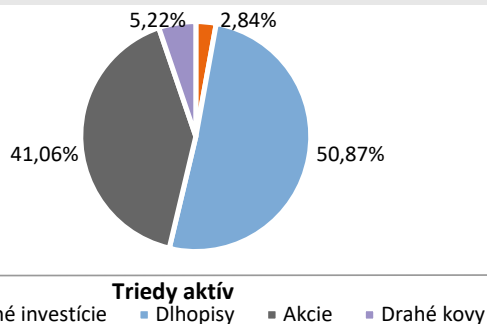
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu, a to hlavne titulov na rozvinutých trhoch. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v decembri zľahka znížili z predchádzajúcich 41,1 % na 40,8 %, keď sme realizovali zisky na amerických akciách na konci roka. Celková durácia portfólia mierne poklesla z úrovne okolo 3,67 roku na 3,61 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,23%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,14%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,82%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,77%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,22%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,24%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	3,96%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,51%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,81%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,48%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,66%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,54%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,43%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,40%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,21%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.