

Mesačná správa (k 31.1.2021)

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):	662 114 100,54 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041917 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,15
Podiel akciových investícií:	30,30%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,24%
od začiatku roka:	0,24%
za posledných 12 mesiacov:	1,41%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,31%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,56%

Komentár investičného manažera

Celková ochota investorov riskovať zostáva napriek trochu vyššej volatilite na finančných trhoch v úvodných týždňoch nového roka zdravá. Dlhodobé očakávanie silného ekonomického oživenia naďalej kompenzuje negatívne správy o šírení koronavírusu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v januári zaznamenali mierny pokles o 1,1 % v USD. Z pohľadu regiónov boli na tom opäť najlepšie akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorých súhrnný index MSCI EM vzrástol o 3,0 % v USD. Darilo sa aj japonským akciám, keď index Nikkei 225 v lokálnej mene posilnil o 1,5 %. Naopak, americký akciový index S&P 500 poklesol o 1,0 % v USD. Problém s dodávkami vakcín a predlžujúce lockdowny trápia predovšetkým Európu. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 tak minulý mesiac stratil 1,5 %.

Vývoj na dlhopisových trhoch bol v januári relatívne pokojný. Výnosy dlhopisov počas uplynulého mesiaca mierne vzrástli, ale od svojich miním sa výraznejšie nevzdialili. Centrálné banky nemajú dôvod v aktuálnej situácii meniť nastavený kurz výrazne uvoľnenej menovej politiky. Európskej centrálna banka len v decembri rozšírila svoju podporu, a preto januárové menové zasadnutie neprineslo nič nové. Zdá sa tak, že investori zatiaľ väčšie obavy z inflácie a rýchleho oživenia svetového hospodárstva nemajú. Ani výnosy na korporátnych dlhopisoch sa výraznejšie nepohli a navzdory ich miernemu rastu zostávajú blízko minuloročných miním.

Ku koncu decembra sa spustilo očkovanie proti koronavírusu v celom svete. Najrýchlejšie prebieha v Izraeli, Spojených štátoch a vo Veľkej Británii. Štáty Európskej Únie v tomto smere výrazne zaostávajú. Spoločnosti Pfizer/BioNTech ku koncu januára obmedzili dodávky vakcín v záujme zvýšenia produkcie od polovice februára. Vzhľadom k stále vysokým číslam novo nakazených v Európe a oneskoreniam v dodávkach vakcín, nie je možné čakať výraznejšie uvoľnenie vládných opatrení v blízkej dobe. V niekoľkých krajinách hrozí dokonca zavedenie striktnějších opatrení ako doteraz. To môže mať negatívny dopad na dôveru firiem a spotrebiteľov v ekonomiku. Hoci sa krátkodobý výhľad mierne zhoršil, trhové očakávania hospodárskeho oživenia v druhej

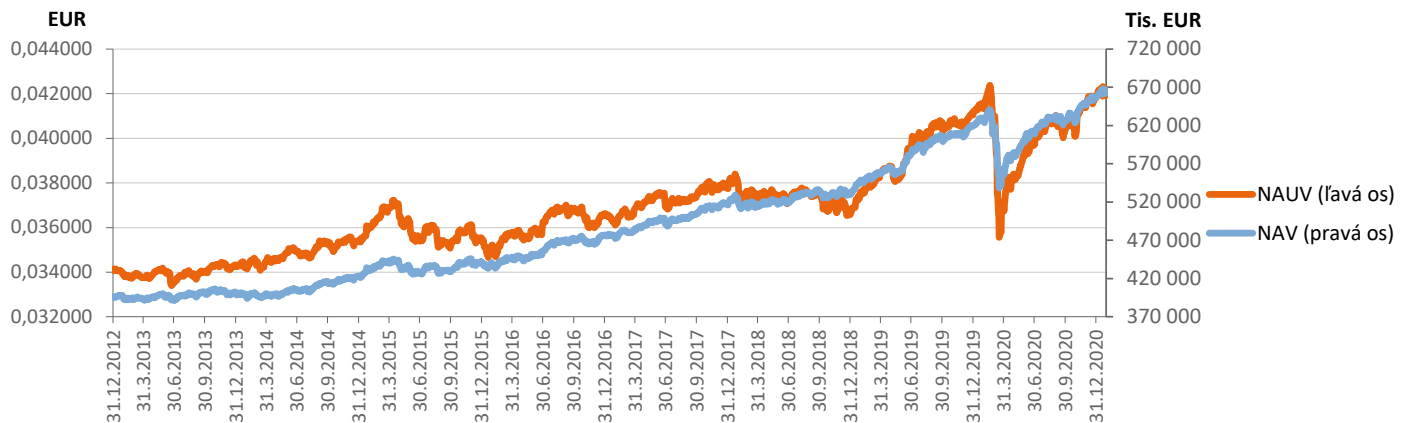
polovici roka zostávajú bez zmeny.

V Spojených štátoch sa moci ujala administratíva nového prezidenta Bidena. Väčšina jeho programu je známa, chystá sa intenzívnejší boj proti koronavírusu a veľký fiškálny balík. V USA tiež vo veľkom tempe pokračuje firemná výsledková sezóna za štvrtý kvartál 2020. Zatiaľ čo na jej začiatku sa pre akciový index S&P 500 očakával agregovaný pokles čistého zisku firiem o 9 % medziročne, teraz sú to už len 4 %. Zlepšenie očakávaní zaznamenali predovšetkým spoločnosti z bankového a technologického sektoru.

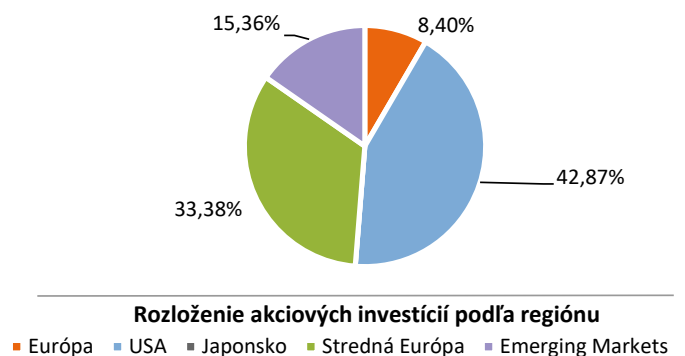
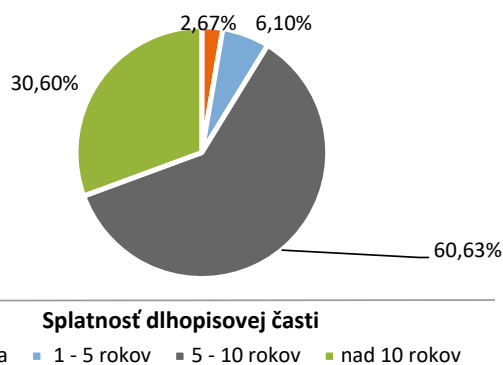
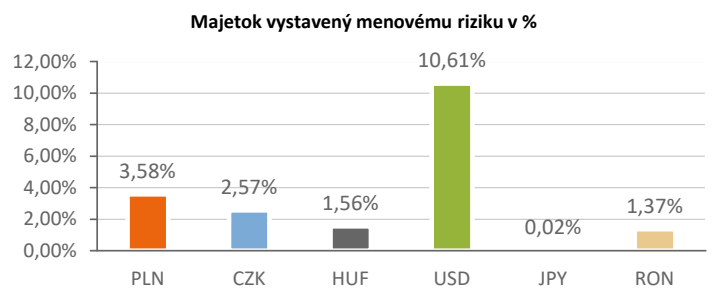
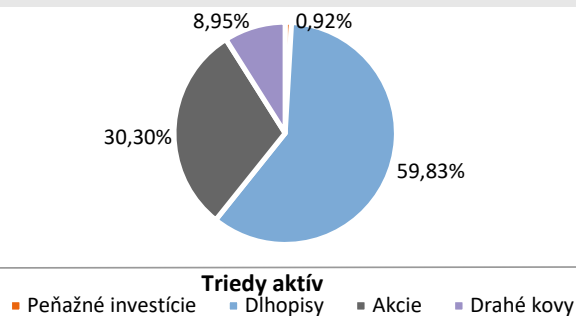
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien vybraných akcií držaných v portfóliu, predovšetkým akciových titulov zo stredoeurópskeho regiónu a rozvíjajúcich sa trhov. Minulý mesiac sme ďalej navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 28,8 % na 30,3 %. Celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 5,32 roku na 5,15 roku na konci mesiaca. V dlhopisovej časti portfólia sme za uplynulý mesiac nepreviedli výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,26%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	7,61%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	4,93%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	4,85%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	3,99%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,97%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	3,73%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,09%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,86%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,77%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,75%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,70%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,54%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,70%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	dlhopis	1,69%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.