

# Mesačná správa (k 28.2.2021)

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):	653 783 385,01 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041369 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,97
Podiel akciových investícií:	31,15%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,31%
od začiatku roka:	-1,07%
za posledných 12 mesiacov:	2,91%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,28%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,16%

## Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva naďalej podávajú stabilný výkon, pretože investori stále veria, že po odznení pandémie sa svet vráti rýchlo do normálu. O vrásky na čele nejedného investora sa však tentokrát postarali straty na donedávna pokojných dlhopisových trhoch. Globálne akcie merané indexom MSCI World vo februári posilnili o ďalších 2,5 % v USD. Z pohľadu regiónov si vyššie zisky pripísali regióny s väčším zastúpením tradičných odvetví ekonomiky, keď napríklad paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal zisk 4,5 %. Naopak, v prostredí vyšších sadzieb sa menej darilo rastovým technologickým titulom, a preto americký akciový index S&P 500 vzrástol len o 2,8 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich trhoch merané globálnym indexom MSCI EM spevnili po predošlých silných mesiacoch len o 0,7 % v USD.

Po pokojných mesiacoch na dlhopisových trhoch sa kľúčovou témou na finančných trhoch stali rýchlo rastúce výnosy dlhopisov. Obavy z toho, že oživenie po odznení pandémie a masívne rozpočtové stimuly povedú k vyššej inflácii a rýchlejšiemu rastu sadzieb, živili výpredaje na dlhopisových trhoch. Rastú ako reálne výnosy, tak aj inflačné očakávania, čo je z pohľadu rizikových aktív na čele s akciami aspoň mierna úľava. Globálny index štátnych dlhopisov vo februári poklesol o 2,2 % v USD. V Európe zaznamenali najvyššie straty štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny, naopak, tie mimo jadra eurozóny strácali výrazne menej. Slovenské štátne dlhopisy sa zaradili k tým s vyššími stratami, keď kompozitný index slovenských vládnych dlhopisov vo februári poklesol o 2,8 %. Rast dlhopisových výnosov znamenal straty aj pre podnikové dlhopisy, i keď sa ich spready zatiaľ nerozťahujú. Zisky priniesol február len podnikovým dlhopisom s ratingom v špekulatívnom pásme.

Pozitívne očakávania ohľadom ďalšieho ekonomického vývoja

podporujú klesajúce počty novo nakazených a zmiernenie obmedzení pohybu v New Yorku a ďalších častiach Spojených štátov. V Európe je očkovací proces zjavne pomalší než v USA, ale aj tu – až na výnimky – epidémia spomaľuje. Kvôli obavám z nových mutácií vírusu sa ale vlády zatiaľ zdráhajú výraznejšie uvoľňovať obmedzenia.

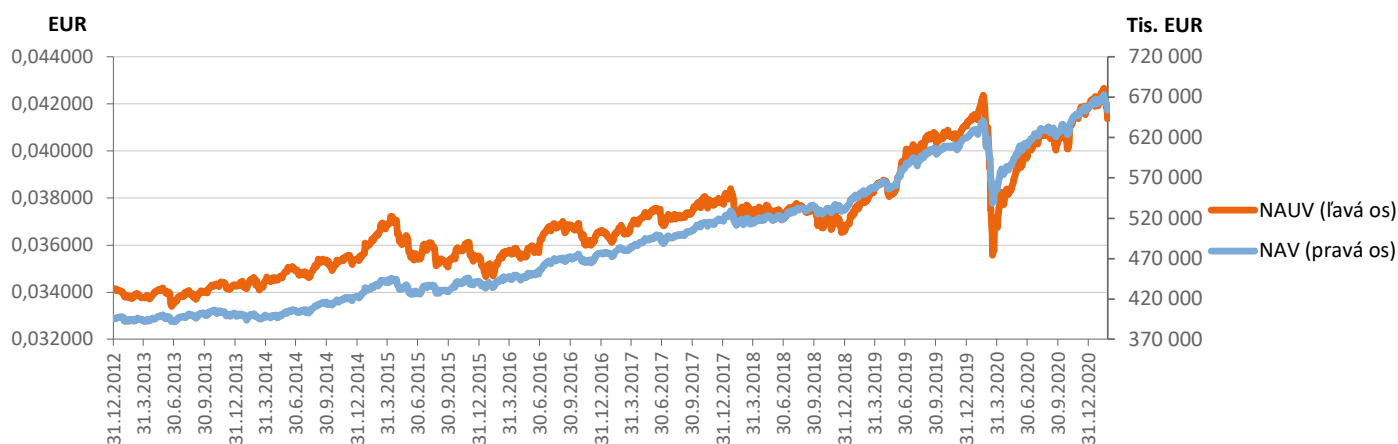
Závazok Bidenovej administratívy presadiť fiškálny balík vo výške 1,9 bilióna dolárov do polovice marca aj bez podpory republikánov výrazne zmiernil neistotu ohľadom rozsahu a načasovania fiškálnych stimulov v USA. Vo väčšine krajín eurozóny sa na národnej úrovni rozširujú kompenzačné balíčky a daňové úľavy pre postihnuté firmy i domácnosti. Medzitým pokračujú prípravy na prvé výplaty z fondu obnovy Európskej únie o celkovom objeme 750 miliárd EUR.

V tejto súvislosti je venovaná veľká pozornosť novej talianskej vláde pod vedením Maria Draghiho. Zúženie talianskych spreadov v posledných týždňoch reflektuje zvýšenú dôveru investorov spolu s očakávaním nižšieho rizika udržateľnosti talianskeho štátneho dlhu, ale pravdepodobne aj očakávania väčšej fiškálnej integrácie v eurozóne ako celku. Draghiho príchod by mal prinajmenšom posilniť hlas krajín, ktoré presadzujú uvoľnenejšie fiškálne pravidlá a posun smerom k spoločnému zadĺženiu.

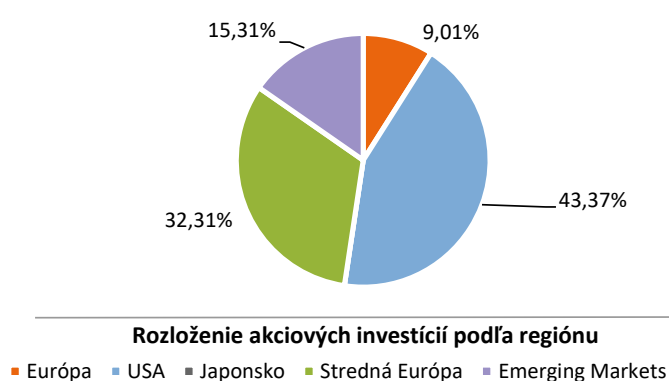
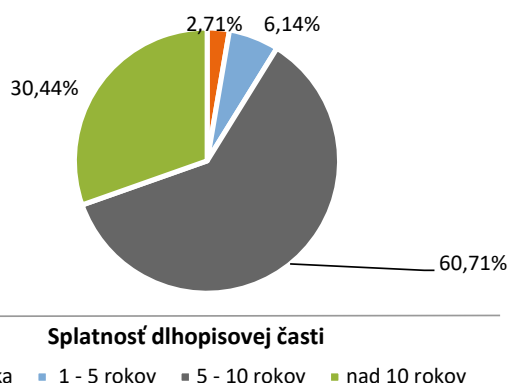
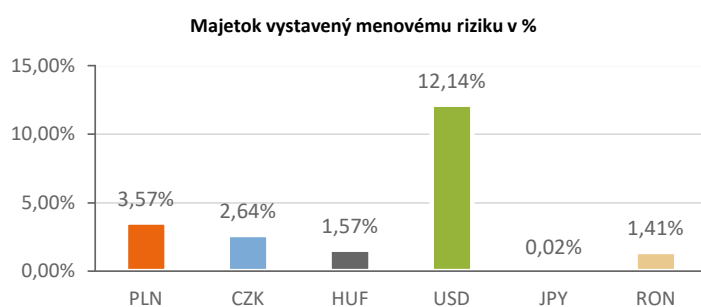
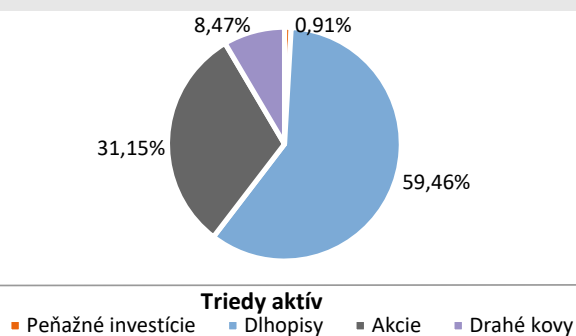
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť, keď straty na dlhopisovej časti portfólia pri rastúcich výnosoch dlhopisov nevykompenzovali mierne zisky na akciách. Minulý mesiac sme ďalej navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 30,3 % na 31,2 %. Celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 5,15 roku na 4,97 roku na konci mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,63%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	7,17%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,19%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMP35	akciový index	4,09%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	4,00%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	3,89%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	3,23%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,10%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,77%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,69%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,69%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,64%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,55%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,70%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	dlhopis	1,67%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.