

Mesačná správa (k 31.3.2021)

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):	661 896 364,28 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041850 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,64
Podiel akciových investícií:	31,14%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,16%
od začiatku roka:	0,08%
za posledných 12 mesiacov:	12,87%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,82%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,20%

Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva si dobre viedli 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 očkovaním 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

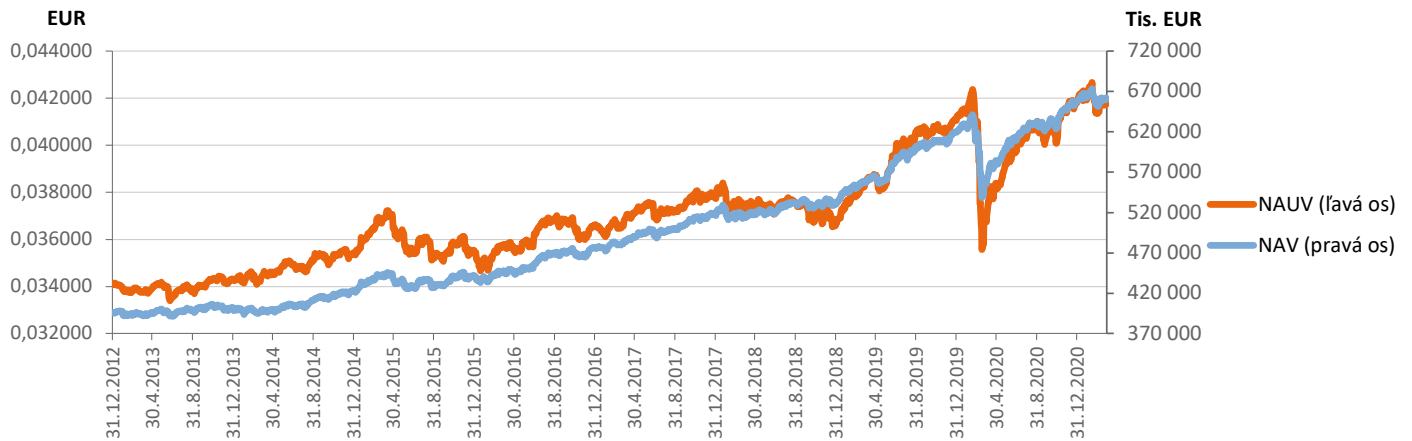
nedarilo, keď v marci ich ceny opäť mierne klesli.

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 očakávaním 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.

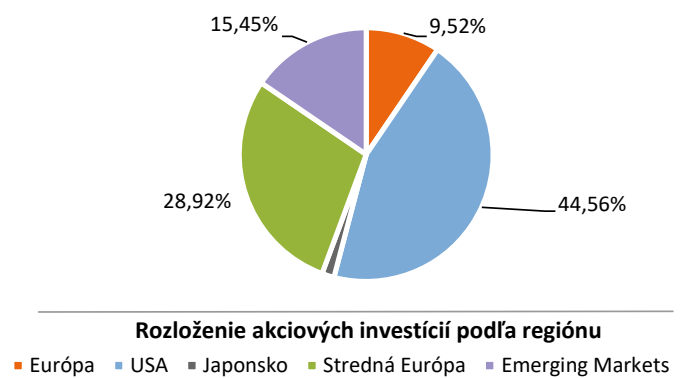
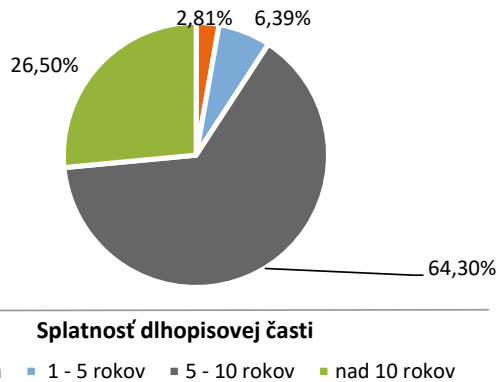
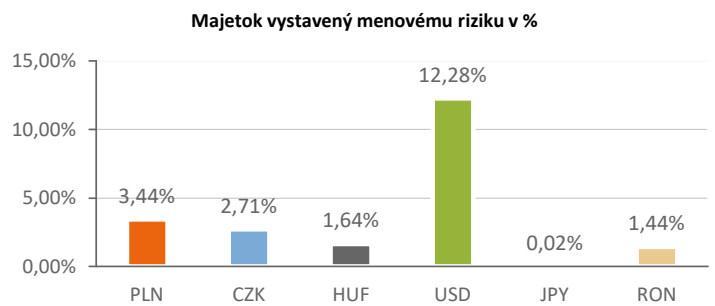
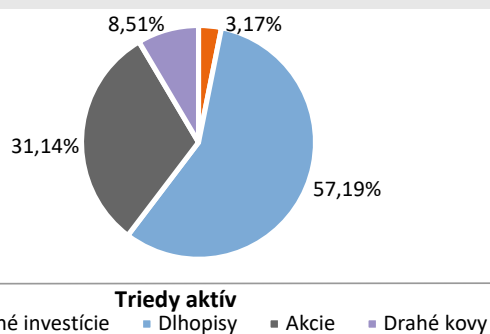
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, a to hlavne z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu, predovšetkým v západnej a strednej Európe. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal v marci na približne nezmenenej úrovni okolo 31,1 %. Celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 4,97 na 4,64 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	9,89%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	7,22%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,26%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,12%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	3,99%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,98%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	3,20%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,08%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,76%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,66%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,56%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,53%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,69%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	dlhopis	1,67%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,43%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.