

Mesačná správa (k 30.4.2021)

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):	667 211 565,30 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,042138 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,56
Podiel akciových investícií:	32,87%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,69%
od začiatku roka:	0,77%
za posledných 12 mesiacov:	9,78%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,93%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,47%

Komentár investičného manažera

Apríl nadviazal na optimizmus prvého štvrťroku. Pozitívny sentiment na trhoch podporilo schválenie stimulačného balíčka v USA, zvýšenie nákupu dlhopisov Európskej centrálnej banky (ECB) v rámci núdzového pandemického nákupu aktív a normalizácia ekonomického rastu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v apríli posilnili o ďalších 4,5 % v USD, respektíve o 3,9 % v EUR, na nové historické maximum. Stabilizácia, či dokonca mierny pokles výnosov na amerických výnosoch v kombinácii s lepšimi firemnými výsledkami v zámori dopomohli americkým firmám k vyšším ziskom, keď sa akciový index S&P 500 v apríli zhodnotil o 4,5 % v USD. Po rýchlych ziskoch na európskych akciových tituloch v prvom kvartáli, vzrástol v apríli paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 len o 1,8 %. Japonské akcie merané indexom Nikkei 225 v apríli dokonca poklesli o 1,3 %. Zisk 2,4 % v rovnakom období zaznamenali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets. Zrejme mierne zlepšenie situácie okolo pandémie a rýchlejšie tempo očkovania prispeli k miernemu nárastu výnosov na európskych dlhopisoch. Rast výnosov však nebol výrazný, keď strmšiemu nárastu bránia zrýchlené nákupy zo strany ECB. V priebehu mesiaca mierne rástla riziková prírážka na talianskych či portugalských štátnych dlhopisoch po tom, čo v predošliach mesiacoch dosiahla rekordné minimum. Oproti dlhopisom krajín z jadra eurozóny ostali ceny dlhopisov zo stredoeurópskeho regiónu relatívne stabilné. Výraznejšie výkyvy nezaznamenali ani korporátne dlhopisy. Z dlhopisovej triedy aktív zaznamenali zisky len americké štátne dlhopisy či dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín.

Za rastom akciových trhov stál optimizmus z postupného očkovania. Očkovanie v EÚ napreduje stále pomalším tempom ako v USA či v Británii ale tempo očkovania postupne akceleruje. Plán dosiahnuť preočkovanie 70% populácie EÚ je preto stále

dosiahnuteľný. Svetlo na konci tunela však predstavujú dáta krajín, kde preočkovanosť dosiahla aspoň 50 %. V týchto krajinách totiž preukázateľne klesá nielen počet novo nakazených, ale počet hospitalizácií a úmrtí spojených s nákazou koronavírusu.

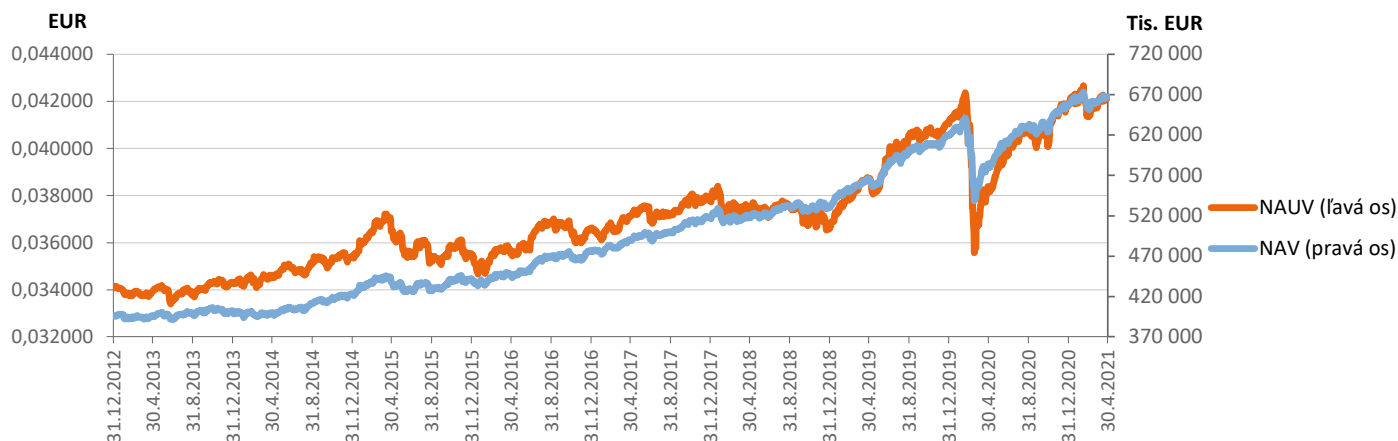
Trhy pozitívne ovplyvňuje dianie v USA. Bidenova administratíva ma za sebou prvých 100 dní vládnutia. Vďaka demokratickej väčšine v Kongrese bol schválený záchranný balík na podporu ekonomiky vo výške 1,9 bilióna dolárov. Bidenova administratíva taktiež urýchlila vakcináciu a predstavila ambiciózne investičný plán do americkej infraštruktúry, ktorý by mal byť čiastočne financovaný zavedením vyšších firemných daní. Akciové trhy reagovali na nové politické aktivity pomerne silnými ziskmi.

Firemná výsledková sezóna je v plnom prúde a v apríli reportuje svoje výsledky za prvý štvrťrok významná časť firiem z indexu S&P 500. Začiatok sezóny patril hlavne veľkým americkým bankám, ktoré sa ukázali vo veľmi dobrom svetle. Podporené rýchlym rozpúšťaním rezerv a investičnými divíziami s ľahkosťou prekonávali trhové očakávania. Z doposiaľ odreportovaných 80 % firiem z indexu, prekonalo trhové očakávania takmer 90 % z nich a v priemere bol zisk o takmer štvrtinu lepší oproti očakávaniam. Priemerný medziročný nárast zisku predstavuje takmer 50 %, čo je spôsobené hlavne nízkou bázou z minulého roku, kedy na zisky firiem doľahli tvrdé lockdowny počas prvej vlny pandémie.

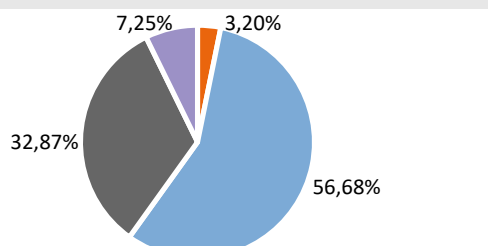
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, a to hlavne z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v priebehu apríla navýšili z úrovne 31,1 % na 32,9 %. Celkovú dĺžku portfólia sme mierne znížili z úrovne 4,64 roku na 4,56 roku na konci mesiaca.



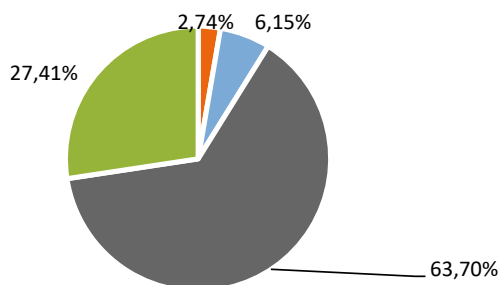
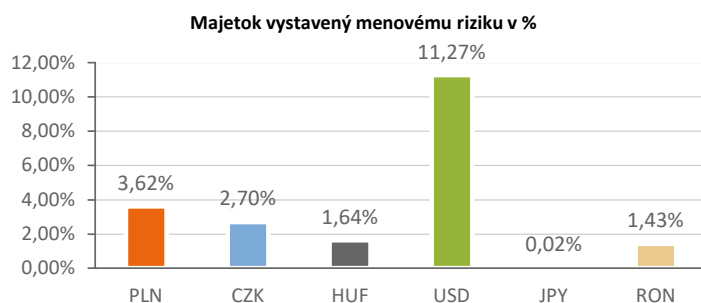
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



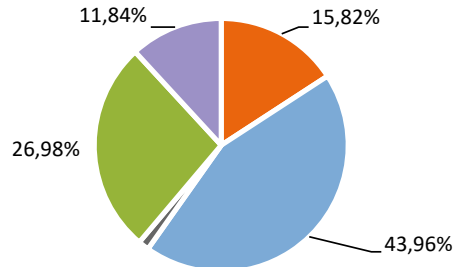
Rozloženie investícií



Triedy aktív
 Peňažné investície Dlhopisy Akcie Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti
 do 1 roka 1 - 5 rokov 5 - 10 rokov nad 10 rokov



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu
 Európa USA Japonsko Stredná Európa Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	10,30%
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	7,25%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,17%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	4,15%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,92%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	3,22%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,99%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,63%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,63%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	dlhopis	2,51%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,51%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,22%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	1,97%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,66%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	dlhopis	1,65%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.