

Mesačná správa (k 31.5.2021)

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):	677 504 897,85 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,042767 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,08
Podiel akciových investícií:	39,13%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,49%
od začiatku roka:	2,27%
za posledných 12 mesiacov:	9,10%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,81%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,57%

Komentár investičného manažéra

V máji posilňovali hlavne akciové a komoditné trhy podporené predovšetkým ekonomickými údajmi, ktoré naďalej ukazujú stabilné zotavovanie v krajinách, v ktorých sa vďaka očkovaniu spomaľujú počty nakazených i hospitalizovaných. Globálny akciový index MSCI World v máji vzrástol o 1,0 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 vďaka väčšiemu zastúpeniu cyklických titulov zaznamenal zisk 2,3 % v EUR, zatiaľ čo americké akcie reprezentované indexom S&P 500 posilnili len o 0,7 % v USD. V globálnom meradle sa z pohľadu výkonnosti akcií najviac darilo stredoeurópkemu regiónu, keď akciový index CECE v máji zhodnotil o 11,9 % v EUR. K solídnej výkonnosti v eurovom vyjadrení prispelo aj zhodnotenie regionálnych mien oproti euru, keď viaceré stredoeurópske centrálné banky očakávajú skorší rast sadzieb z dôvodu narastajúcich inflačných tlakov v regióne. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v máji vzrástli o 2,1 % v USD.

Dlhopisové trhy sa po predošlých mesiacoch rastúcich výnosov v máji zastabilizovali. Po uverejnení aprílových štatistík o mzdách v USA, ktoré boli výrazne nižšie, než sa očakávalo, poklesli výnosy amerických štátnych dlhopisov. Trhy sa však rýchlo vyrovnali s inherentnou volatilitou týchto čísel v súčasnej fáze hospodárskeho oživenia a k ďalším výraznejším ziskom v priebehu mesiaca nedošlo. Zlepšenie situácie okolo pandémie a rýchlejšie tempo očkovania v Európe nepustili výnosy v Európe výraznejšie nižšie. Na druhej strane ďalšiemu rastu výnosov bránia pokračujúce nákupy zo strany Európskej centrálnej banky. Nedarilo sa slovenským štátnym dlhopisom, keď cena 10-ročného slovenského vládneho dlhopisu poklesla v máji o 2,6 %. Výraznejšie výkyvy nezaznamenali korporátne dlhopisy. Z dlhopisovej triedy aktív zaznamenali vyššie zisky len dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín.

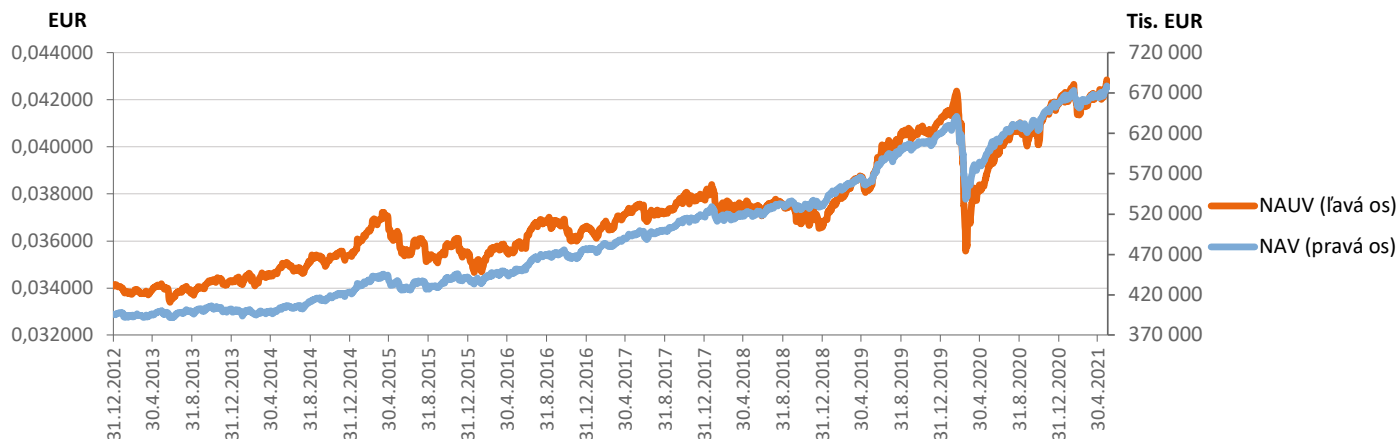
Pozornosť investorov sa i naďalej sústreďuje na priebeh očkovania. Predovšetkým v EÚ, kde prvé mesiace bolo tempo nižšie ako v USA alebo vo Veľkej Británii. Posledný mesiac sa ale situácia otočila a EÚ už očkuje rýchlejšim tempom ako USA. Plán dosiahnuť preočkovanie 70% populácie EÚ sa tým stal realistickejší, čo pomohlo európskym akciám k vyšším ziskom.

Zlepšujúci sa výhľad globálneho rastu sa odráža vo vysokej výkonnosti akciového trhu v uplynulých mesiacoch. V ostatnom čase vidíme silný rast cien cyklických komodít. Zvlášť dobre sa darí priemyslovým kovom. Dôvodom je v krátkodobom až strednodobom horizonte predovšetkým lepší výhľad dopytu, vyvolaný opätovným otváraním ekonomík po celom svete, a v dlhodobjšom horizonte očakávané zvýšenie tempa amerických investícií do infraštruktúry a tiež trend globálnej elektrifikácie. Jedným z hlavných rizík pre globálne akcie sú výpadky v dodávateľských reťazcoch. Napríklad nedostatok čipov ovplyvnil výrobu automobilov a mohol by zasiahnuť aj ďalšie priemyslové odvetvia. Pre nedostatok čipov a ďalšie obmedzenia dodávok sa vrátili tiež obavy z vývoja inflácie.

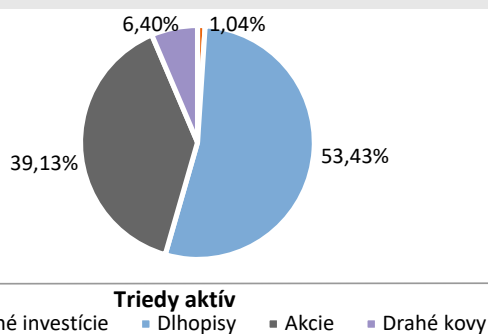
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu, a to hlavne v strednej či západnej Európe. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v priebehu mája navýšili z úrovne 32,9 % na 39,1%. Celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 4,56 roku na 4,08 roku na konci mesiaca.



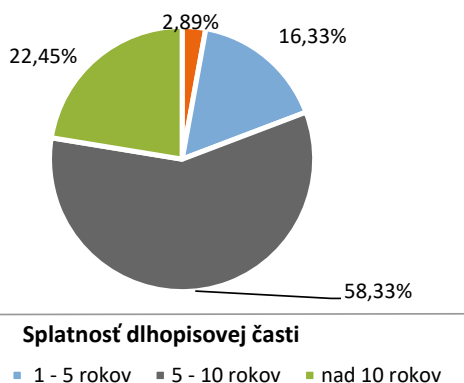
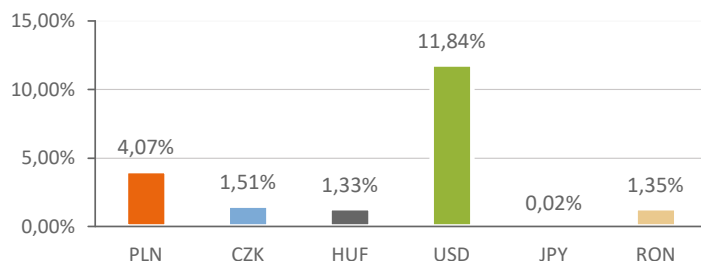
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



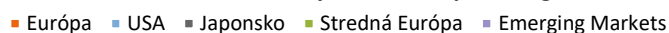
Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,26%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,51%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	6,40%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,03%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,06%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,45%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,25%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,78%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,95%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,60%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	2,24%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,66%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,64%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	dlhopis	1,63%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,40%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.