

Mesačná správa (k 30.6.2021)

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):	682 860 448,19 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043007 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,92
Podiel akciových investícií:	40,68%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,56%
od začiatku roka:	2,85%
za posledných 12 mesiacov:	8,03%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,92%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,56%

Komentár investičného manažéra

Pozitívny vývoj na akciových trhoch v posledných týždňoch pokračoval a výnosy štátnych dlhopisov začali opätovne mierne klesať. Globálny akciový index MSCI World v júni vzrástol o 1,4 % v USD. Na trhoch však došlo v priebehu júna k viditeľnému odklonu od cyklických, respektíve reálnych stavok. Inými slovami, nedarilo sa napríklad bankovým akciovým titulom, naopak posilnil technologický sektor. To sa premietlo aj do rozdielnej výkonnosti regionálnych akciových indexov. Americký akciový index S&P 500, kde majú technológie výrazne zastúpenie, zaznamenal v júni zisk 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 s väčším podielom cyklických titulov vzrástol v rovnakom období len o 0,7 %. Stredoeurópsky akciový index CECE v dôsledku prevládajúcich bankových titulov dokonca oslabil o 1,1 %. Na výkonnosť aktív dolieha aj miera zaočkovanosti v jednotlivých krajinách. Rozvinuté ekonomiky – na rozdiel od rozvíjajúcich sa krajín – už značne pokročili pri očkovaní. To je hlavný dôvod, pre ktorý oživenie na rozvíjajúcich sa trhoch stále zaostáva za USA a Európou. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets aj preto v júni poklesli o 0,1 % v USD.

Napriek rastúcej celkovej inflácii sú centrálné banky pri normalizácii menovej politiky opatrné. Zároveň dochádza k normalizácii očakávaní okolo ekonomického rastu, ktoré sú v súlade so scenárom silného postpandemického oživenia. Aj z týchto dôvodov sa rast dlhopisových výnosov zastavil, a dlhopisy tak v júni zaznamenali mierne zisky. Viac sa darilo dlhopisom na dlhšom konci výnosovej krivky, čím došlo k jej miernemu splošteniu. Dá sa povedať, že šlo o globálne synchronizovaný pokles výnosov s výnimkou dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín vydaných v lokálnych menách, ktorým sa nedarilo kvôli silnému doláru. Z ostatných tried aktív stojí za

zmienku pokles zlata o 7,2 % v USD. Naopak, cena ropy vzrástla na niekoľkoročné maximum, keď napríklad cena ropy Brent posilnila v júni o 12,8 %.

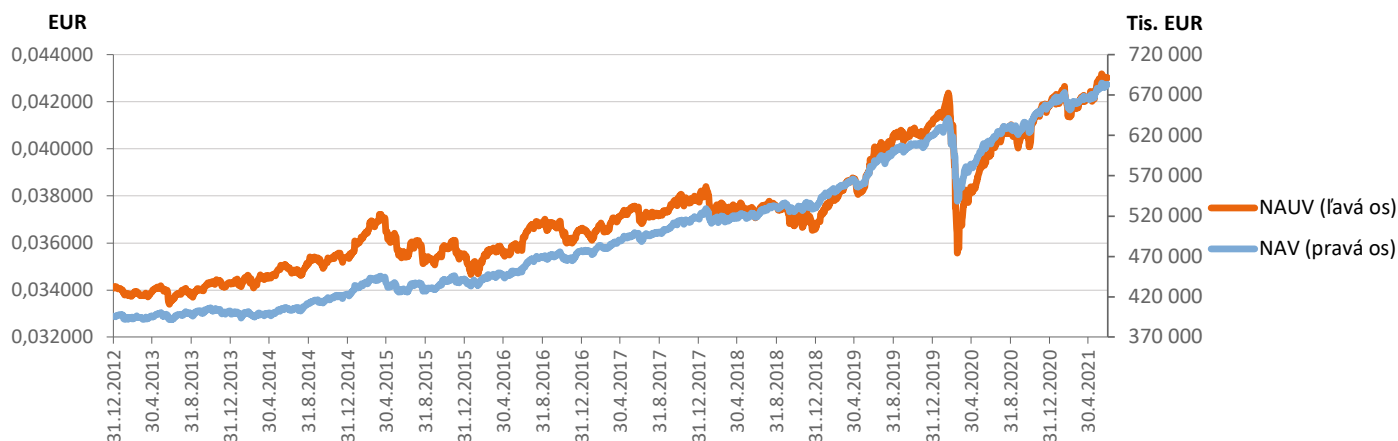
Americká centrálna banka (Fed) na svojom júnovom zasadnutí odštartovala debatu o úprave politiky, a zhruba za rok a pol sa chystá zdvihnúť sadzby. To vedie postupne k znižovaniu inflačných očakávaní a stabilizácií odhadov pre hospodárske oživenie. K tomu sa na trhy vrátili problémy okolo koronavírusu, ktorý medzitým investori pustili z hlavy. Čo sa týka tejto témy, trh by mohol byť prekvapený negatívne. Záleží, ako moc si trh pustí túto tému k telu. Šírenie nových mutácií a odklady v rušení posledných reštrikcií každopádne bránia ďalšiemu nárastu optimizmu o ekonomike, čo je ďalší argument pre postupný odklon od cyklickej hry.

Pre trhy významnou bola v júni aj dohoda G7 o minimálne 15 % dani zo zisku pre veľké nadnárodné spoločnosti. Konsenzus svetových lídrov v tejto oblasti ukazuje, že globálne prostredie sa pre veľké spoločnosti začalo meniť. V nadchádzajúcich rokoch sú pravdepodobné ďalšie podobné kroky, ktoré budú obmedzovať priestor súkromného sektora pre maximalizáciu ziskov a pravdepodobne budú spojené s prísnejšou reguláciou.

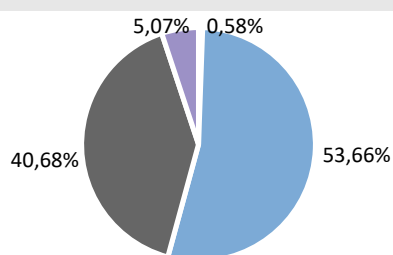
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v priebehu júna navýšili z úrovne 39,1 % na 40,7 %. Naopak, celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 4,08 roku na 3,92 roku na konci mesiaca.



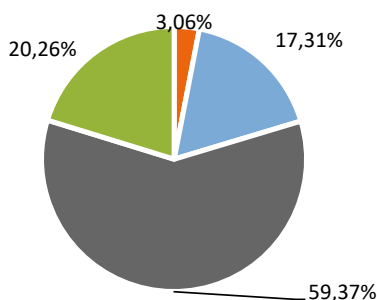
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

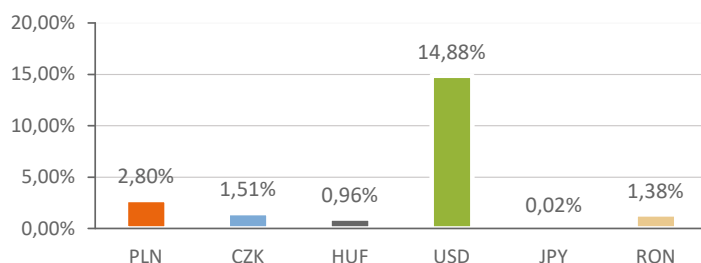


Legend: Peňažné investície (orange), Dlhopisy (blue), Akcie (grey), Drahé kovy (purple)

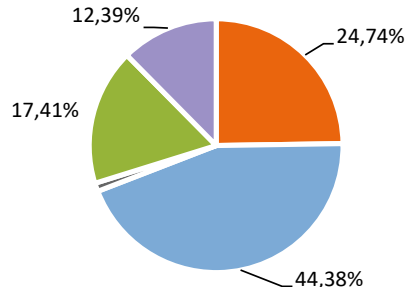


Legend: do 1 roka (orange), 1 - 5 rokov (blue), 5 - 10 rokov (grey), nad 10 rokov (green)

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Legend: Európa (orange), USA (blue), Japonsko (grey), Stredná Európa (green), Emerging Markets (purple)

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,43%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,97%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,62%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	7,06%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,07%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,43%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,36%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,76%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,92%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,59%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,63%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,57%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,37%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	dlhopis	1,07%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	dlhopis	1,06%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.