

Mesačná správa (k 31.7.2021)

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):	689 864 514,54 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043326 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,81
Podiel akciových investícií:	38,54%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,74%
od začiatku roka:	3,61%
za posledných 12 mesiacov:	7,51%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,87%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,33%

Komentár investičného manažera

Vďaka všeobecnému optimizmu z ústupu pandémie a vysokej účinnosti vakcín sa globálne akciové trhy tešili miernemu rastu aj v júli. Darilo sa však najmä americkým a čiastočne aj európskym akciám. Globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol o 1,7 % v USD. Výrazne rozdiely ale prevádzali vo výkonnosti regionálnych akciových indexov. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal v júli zisk 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol v rovnakom období len o 0,7 %. Do popredia záujmu investorov sa po amerických a európskych akciách dostávajú aj doteraz opomínané trhy strednej a východnej Európy. Stredoeurópsky akciový index posilnil o 2,5 % v EUR. Nadpriemerne vzrástol pražský akciový index PX so ziskom 6,7 %. Na výkonnosť aktív naďalej 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 júli poklesli o 7,0 % v USD.

Júlové makroúdaje zostali v priemere menej robustné než v predchádzajúcich mesiacoch a na obzore sa začala objavovať nová vlna pandémie v dôsledku rastúceho zastúpenia nákazlivejšej mutácie delta. Trh to zaznamenal ako krátkodobé riziko pre globálne oživenie a dlhopisové výnosy zakončili júl na výrazne nižších úrovniach. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov vzrástol o 1,8 %. Vyšší zisk zaznamenali dlhopisy krajín eurozóny oproti stredoeurópskym štátnym dlhopisom mimo eurozóny. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa mierne sploštila, ale o niečo menej než výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov.

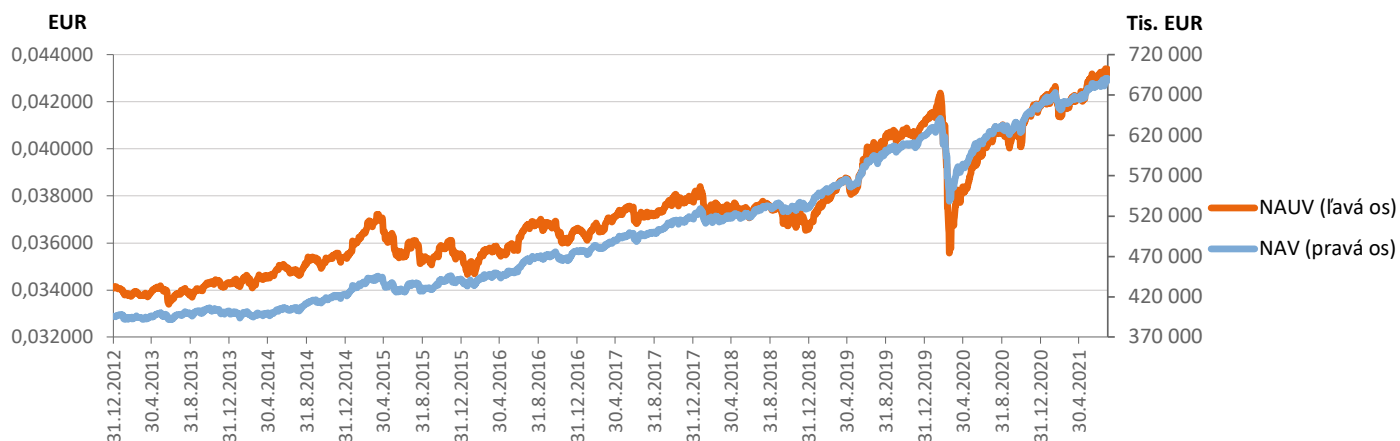
Zatiaľ sa ukazuje, že v krajinách s vysokou preočkovanosťou je miera novo nakazených koronavírusom nízka a výrazne ubúda pacientov s ťažkým priebehom ochorenia. To je pozitívna správa pre krajiny, v ktorých očkovanie postupuje rýchlo a vytvára sa tak kolektívna imunita. Znamená to, že aj pri vyššom počte nakazených nebudú nutné tzv. tvrdé lockdowny a ekonomické oživenie bude môcť pokračovať. Do popredia záujmu investorov sa po amerických a európskych akciách dostávajú aj doteraz opomínané trhy strednej a východnej Európy.

Európska centrálna banka či americký Federálny rezervný systém (Fed) zatiaľ stále vyčkávali, ako sa ekonomická situácia bude ďalej vyvíjať. Jednou z kľúčových udalostí uplynulých týždňov bol výsledok júnového zasadnutia americkej centrálnej banky Fed, na ktorom banka ukázala odhodlanie riadiť inflačné očakávanie. Počiatočnou reakciou bol prekvapivo ďalší pokles výnosov amerických štátnych dlhopisov a sploštenie výnosovej krivky. Európska centrálna banka ponechala na svojom zasadnutí sadzby bez zmeny a potvrdila pokračujúci záväzok nákupu aktív v mesačnom objeme 20 miliárd eur v rámci núdzového protipandemického programu PEPP.

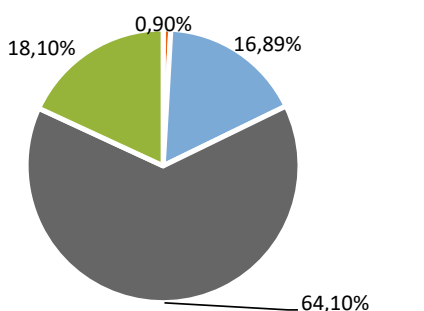
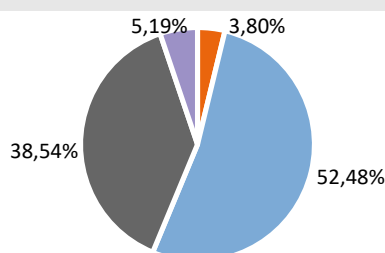
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v priebehu júla mierne znížili z úrovne 40,7 % na 38,5 %, keď sme čiastočne realizovali zisky na vybraných stredoeurópskych akciách. Celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 3,92 roku na 3,81 roku na konci mesiaca.



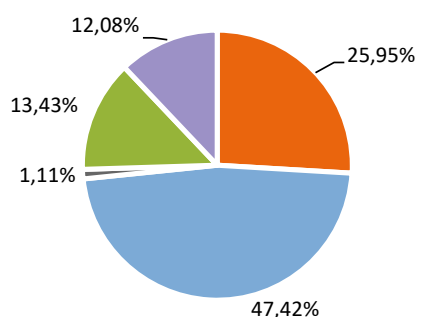
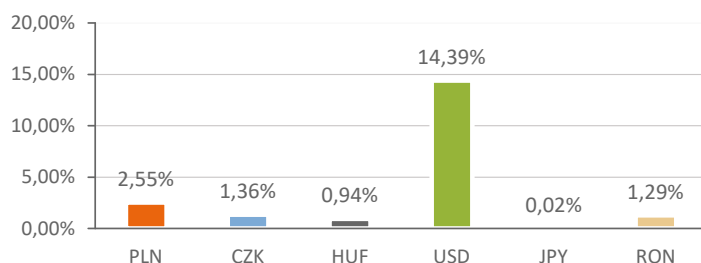
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,53%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,87%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,74%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	7,04%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,19%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,42%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	dlhopisový index	4,03%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,76%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,91%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,59%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,64%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,55%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,49%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,48%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,26%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.