

Mesačná správa (k 31.8.2021)

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):	699 198 702,11 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043816 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,73
Podiel akciových investícií:	40,71%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,13%
od začiatku roka:	4,78%
za posledných 12 mesiacov:	7,79%
za posledné 3 roky (p.a.):	5,30%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,50%

Komentár investičného manažéra

V druhom prázdninovom mesiaci dominovali relatívne pokojným finančným trhom dve témy. Po prvé, posledný nárast amerických miezd v nepoľnohospodárskych sektoroch bol vyšší, než sa očakávalo, čo by mohlo urýchliť oznámenie Fedu o zamýšľanom sprísnení menovej politiky. Po druhé, šírenie vírusového variantu delta je príčinou nových obáv, čo sa týka globálneho rastu. Navzdory týmto, pre trhy citlivým témam, sa akciám naďalej darilo. Globálny akciový index MSCI World v auguste vzrástol o 2,3 % v USD. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akcií však neboli v auguste výrazne. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal v auguste zisk 3,0 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol v rovnakom období o 2,6 %. Po júlových poklesoch mierne vzrástli aj akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets. Ten v auguste posilnil o 2,4 % v USD. V úvode roka opomínané trhy strednej a východnej Európy majú za sebou ďalší silný mesiac. Stredoeurópsky akciový index dokonca posilnil o 6,0 % v EUR v čele s českým a maďarským akciovým trhom. Centrálné banky v ČR a Maďarsku zvýšili sadzby, z čoho ťažia najmä banky, ktorým sa zvyšujú úrokové marže (a tým aj zisk).

Júlová správa o zamestnanosti v USA prekonala očakávania a spustila výpredaj amerických dlhopisov. V priebehu augusta výnosy 10-ročných amerických dlhopisov vzrástli o takmer 10 bázických bodov, čo je najsilnejší nárast od apríla. Výnosy na dlhopisoch začali rásť aj v eurozóne. Výraznejšie rozdiely medzi dlhopismi jednotlivých krajín nenastali. Riziková prírážka u krajín s horším ratingom tak zostáva blízko minimálnych úrovní. To isté platí aj u korporátnych dlhopisoch, ktorých spready zostávajú i naďalej výrazne utiahnuté. Zisky si v auguste pripísali vládne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín a podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme.

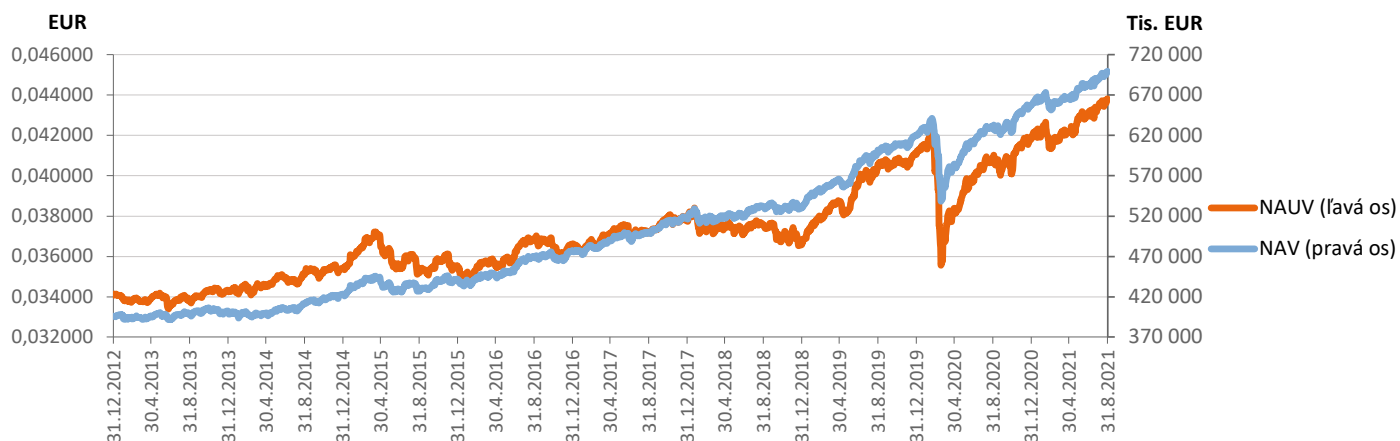
Z makroekonomických dát zverejnených v auguste najviac zaujala solídna správa o zamestnanosti v USA. V júli vzniklo v USA 943 000 nových pracovných miest, čo viedlo k silnému rastu zamestnanosti, a to aj po očistení o sezónne faktory. A miera nezamestnanosti klesla na 5,4 %, teda pod trhmi očakávaných 5,7 %. Tieto čísla v kombinácii so mzdovými tlakmi, ktoré sa v posledných mesiacoch prehlbujú, naznačujú, že Fed môže čoskoro oznámiť prvé zníženie objemu nákupov aktív. Zatiaľ ho analytici stále očakávajú vo 4. štvrťroku, ale zdá sa, že riziko skoršieho termínu stúpa.

Varianta delta sa šíri takmer všade. Vo väčšine rozvíjajúcich sa krajín, a dokonca aj v niektorých častiach USA, je však stále očakovaných menej než 40 % populácie. Kvôli nedostatku vakcín, používaniu menej účinných vakcín a zlej zdravotnej infraštruktúre rastú počty nakazených najmä v Ázii, Afrike, Latinskej Amerike a na Strednom východe. Vírus sa šíri dokonca aj v Číne. Prírastky sú zatiaľ relatívne nízke, s denným počtom novo nakazených pod 100. Vírusu však bolo dosiaľ vystavených veľmi málo Číňanov a čínske vakcíny poskytujú len obmedzenú ochranu, takže riziko závažnej druhej pandemickej vlny nie je zanedbateľné.

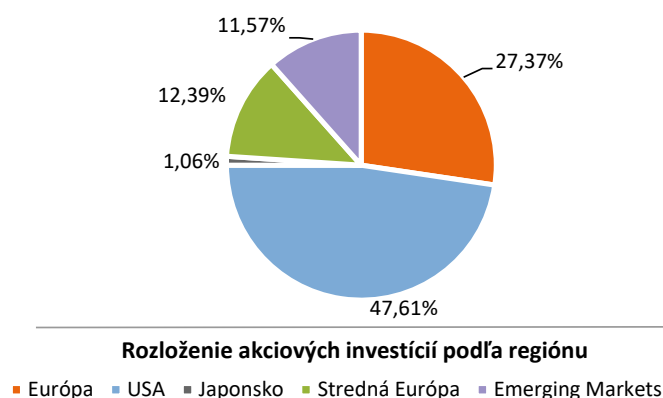
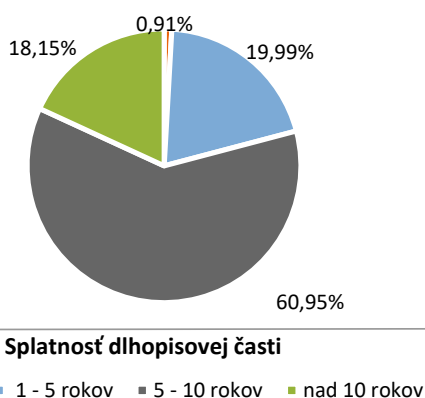
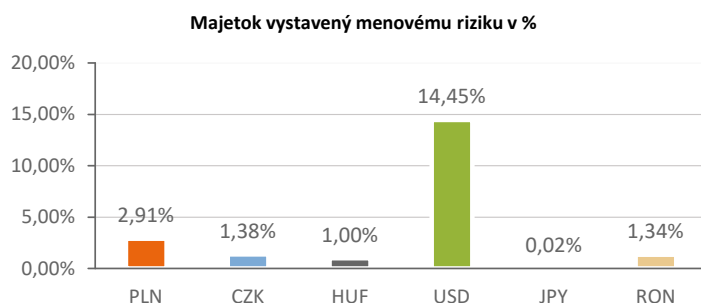
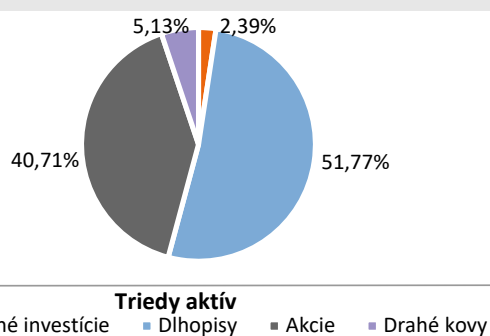
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 38,5 % na 40,7 %, keď sme v portfóliu navýšili hlavne zastúpenie amerických akcií. Celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 3,81 roku na 3,73 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	9,69%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,89%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,84%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,14%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,13%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,34%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,08%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,70%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,87%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,55%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,59%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,58%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,47%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,45%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,24%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.