

# Mesačná správa (k 30.9.2021)

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):	687 968 854,18 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043057 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,72
Podiel akciových investícií:	39,99%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,73%
od začiatku roka:	2,97%
za posledných 12 mesiacov:	6,65%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,62%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,17%

## Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva sa v uplynulom mesiaci dostali pod mierny tlak najmä kvôli dlhovej kríze veľkého čínskeho realitného developera Evergrande, ktorá predstavuje riziko pre čínsky rast a ďalej zvyšuje neistotu, ktorá panuje, čo sa týka globálneho rastu. Investori sa zároveň začínajú obávať dopadov vyššej inflácie na ekonomiku a finančné trhy. Globálny akciový index MSCI World tak v septembri poklesol o 4,3 % v USD. V dôsledku rastu výnosov dlhopisov zaznamenali európske akciové indexy menšie straty. V Európe totiž prevládajú tradičné odvetvia, akými sú napríklad banky, ktoré benefítujú z vyšších sadzieb. Paneurópsky index Eurostoxx 50 v septembri poklesol o 3,4 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 s vyšším zastúpením technologických titulov stratil v rovnakom období 4,6 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets poklesli o 4,2 % v USD. Obavy z narastajúcej inflácie, ktorá sa zdá byť trvalejšieho charakteru, spustili výpredaje na dlhopisových trhoch. Výnosy na slovenských 10-ročných štátnych dlhopisoch sa opäť dostali nad nulu do kladných hodnôt. Kompozitný index štátnych dlhopisov eurozóny zaznamenal za minulý mesiac pokles o 1,2 %. Väčšie straty zaknihovali dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Poklesu sa nevyhli ani korporátne dlhopisy, riziková prirážka sa však výraznejšie nezmenila.

Výpredaje na finančných trhoch spustila finančná kríza obrieho realitného developera Evergrande, ktorý už nemôže plniť svoje záväzky bez zásadnej reštrukturalizácie a (čiastočného) nespĺcania svojho dlhu. Čína vyzvala miestne vlády, aby sa pripravili na nepokoje, ktoré by krach Evergrande mohol vyvolať. Navzdory tomu, že situácia predstavuje krátkodobé riziko pre akciové trhy, dlhodobý výhľad zostáva priaznivý. Na dlhopisových trhoch problémy Evergrande zvýšili volatilitu. Metriky systémovej neistoty však zostávajú relatívne stabilné. To naznačuje, že problémy Evergrande zatiaľ nepredstavujú väčšie riziko pre globálne finančné trhy.

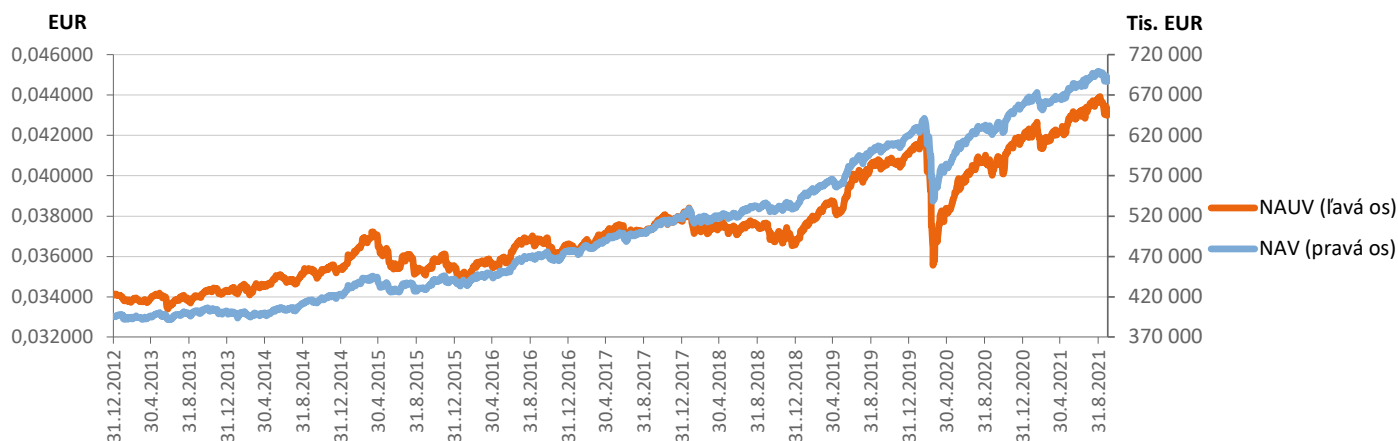
Očkovanie v USA, a najmä v Európe pokročilo, ale miera preočkovanosť sa musí ešte zvýšiť. Vyhlásenie nových obmedzení mobility síce neočakávame, situácia však vôbec nie je jednoznačná, keďže sa blíži zima a variant delta sa stále šíri takmer po celom svete. Najnovšie údaje z USA naznačujú, že ekonomické zotavenie nezrýchľuje práve pre pokračujúci boj s touto mutáciou.

Opatrný prístup americkej centrálnej banky Fed k sprísneniu menovej politiky ani taktické zníženie tempa nákupu aktív v rámci pandemického programu nákupu aktív (PEPP) zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) v podstate nemali vplyv na likviditu. Trh očakáva, že v decembri začne Fed redukovať kvantitatívne uvoľňovanie a ECB oznámi integráciu PEPP do súčasných programov nákupu aktív. Zasadnutie ECB zvýšilo volatilitu v eurozóne. Rada guvernérov signalizovala, že si želá zachovať priaznivé podmienky financovania aj po ukončení PEPP. Vzhľadom na to, že jadrová inflácia je stále nižšia než strednodobý cieľ ECB, Rada bude pravdepodobne i naďalej zachovávať uvoľnenú menovú politiku. To by malo obmedziť rast výnosov nemeckých 10-ročných dlhopisov, najmä v porovnaní s americkými dlhopismi, pretože Fed je už na ceste k sprísňovaniu a dynamika rastu i inflácie je v USA silnejšia.

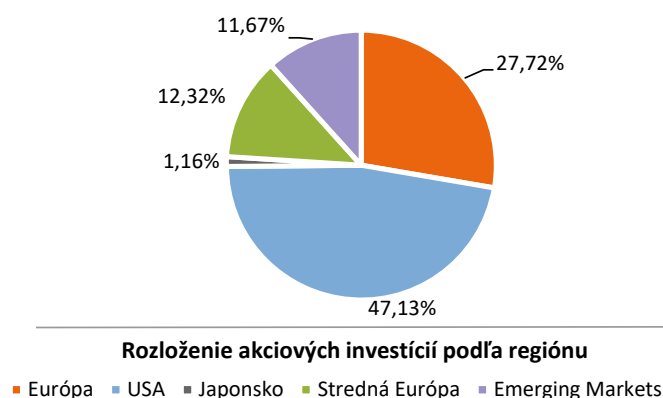
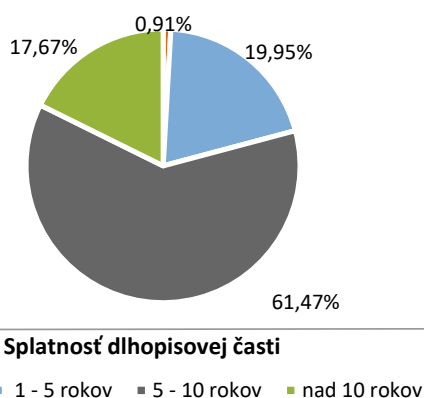
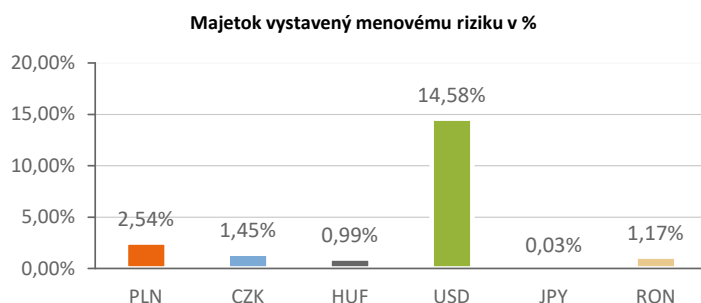
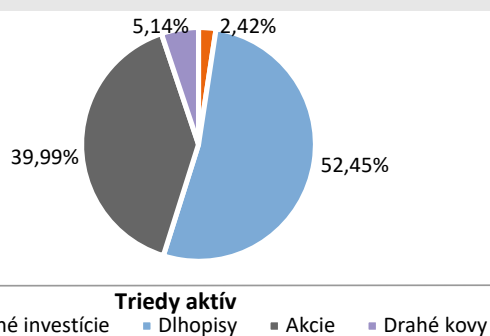
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií a dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 40,7 % na rovných 40 %, keď sme v portfóliu zredukovali hlavne zastúpenie stredo európskych akcií, ktorým sa v poslednom období výrazne darilo. Celková dĺžka portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3,72 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,40%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,92%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,67%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,01%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,14%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,38%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,04%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,74%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,91%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,58%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,68%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,61%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,48%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,45%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,25%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.