

Mesačná správa (k 30.11.2021)

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):	694 738 696,57 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043380 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,70
Podiel akciových investícií:	41,13%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,84%
od začiatku roka:	3,74%
za posledných 12 mesiacov:	4,85%
za posledné 3 roky (p.a.):	5,24%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,72%

Komentár investičného manažéra

Relatívne kľudné vody finančných trhov narušil nový variant koronavírusu omikron, ktorý priniesol extrémnu neistotu a tým pádom aj volatilitu, ktorá bola najviac výrazná na výkone akciových či komoditných trhov. Okrem toho trhy vnímali priebeh súčasnej vlny pandémie, ktorá si už v Európe vyžiadala sprísnenie opatrení a jeden lockdown. Globálny akciový index MSCI World tak v novembri poklesol o 2,3 % v USD. Výpredaje na akciových trhoch doľahli výraznejšie na pandémieu zmiataný európsky región. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal v novembri pokles o 4,3 %, ešte horšie na tom bol stredoeurópsky CECE Index so stratou 5,1 % v EUR. Tradične lepšie na tom bol americký akciový index S&P 500, ktorý poklesol len o 0,7 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v poklese nezaostávali, keď index stratil 4,1 % v USD.

Navzdory pokračujúcim globálnym inflačným tlakom v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov výnosy dlhopisov v novembri poklesli, keď investori hľadali bezpečný úkryt pred obavami z ekonomických dopadov nového variantu omikron. Kompozitný index vládnych dlhopisov eurozóny vzrástol o 1,7 %. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť vrátili pod nulu, na konci mesiaca boli na úrovni okolo -0,02 %. Mierny zisk si v novembri pripísali aj európske korporátne dlhopisy s investičným ratingom. Výpredaje rizika však negatívne postihli podnikové dlhopisy so špekulatívnym ratingom a dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa krajín.

Investori v napätí čakajú, či sa začne písať nová kapitola pandémie. Trhy nebudú mať jasnejšie ohľadom účinnosti súčasných vakcín proti omikronu nasledujúcich niekoľko dní.

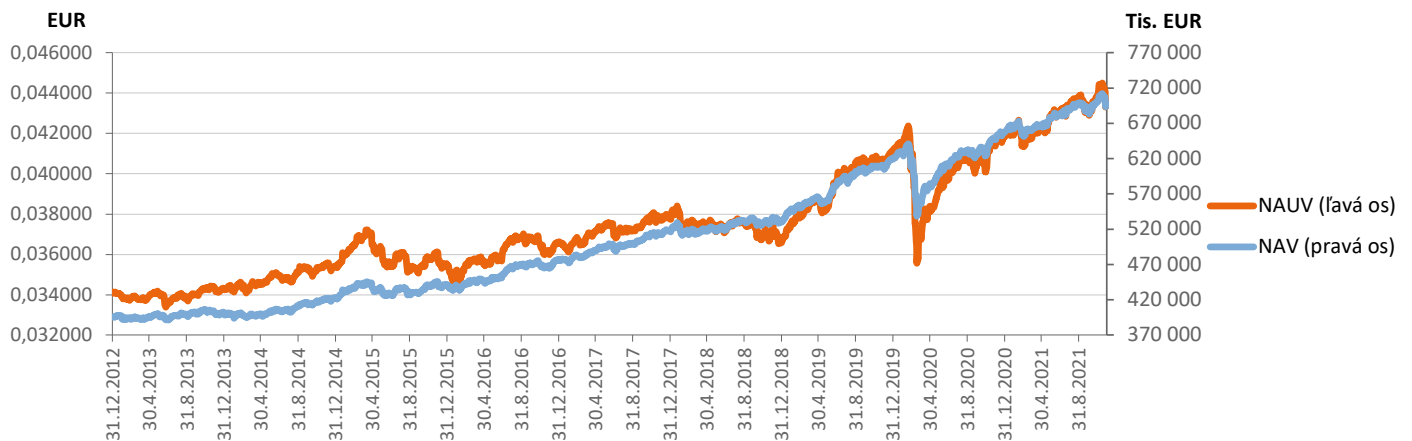
Do tej doby však variant veľmi rýchlo dobýva svet – nové prípady hlásia európske štáty a výrazný obrat v nálade na trhoch spôsobilo objavenie prvého prípadu v USA. Ďalší vývoj na trhoch tak bude do veľkej miery závisieť od účinnosti súčasných vakcín proti omikronu a vážnosti priebehu choroby, ktorý spôsobuje. Od toho sa budú tiež ďalej odvíjať očakávania ďalších vládnych zásahov a škôd spôsobených na reálnej ekonomike. Zároveň sa hrá o menovú politiku, ktorá by pri náraste rizík zostala miernejšia.

Investori sa tiež po posledných rozhodnutiach a komentároch z kľúčových centrálnych bánk na starom kontinente i v zámorí, obávajú inflácie o niečo menej, keďže ich centrálni bankári ukludnili, že s normalizáciou menovej politiky sa až tak ponáhľať nebudú. To platí predovšetkým v Európe. Zmena prístupu centrálnych bánk však naďalej ostáva hrozbou pre finančné trhy. Americký trh práce vyslal priaznivý signál o svojom výkone, pričom údaje naznačili, že môže pomáhať držať infláciu vyššie. K téme inflácie sa dostávame tiež skrze ceny energetických komodít. Tie sa v novembri kvôli správam okolo omikronu výrazne prepadli, čo môže mierniť inflačné tlaky. Na druhej strane, trvajúce problémy s ruskými dodávkami plynu alebo pomalé navyšovanie produkcie ropy krajín OPEC budú brániť ďalšiemu poklesu.

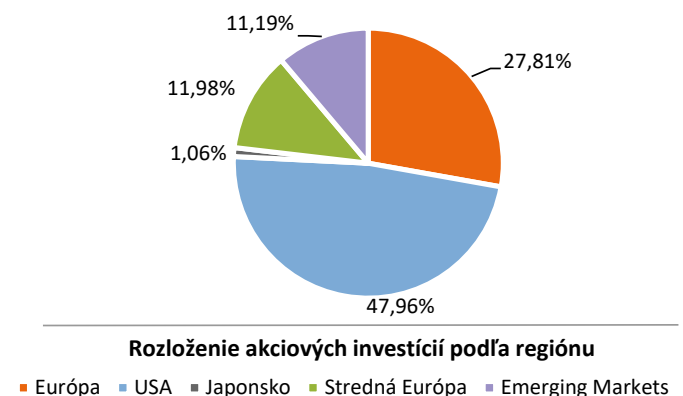
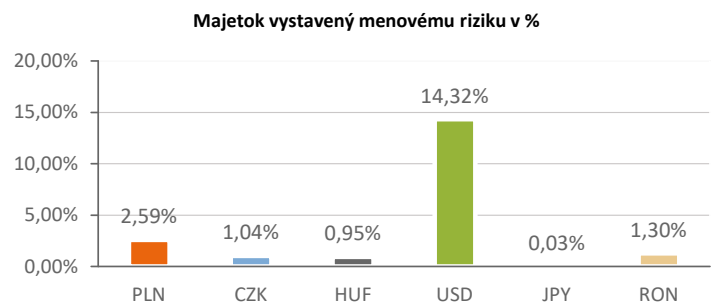
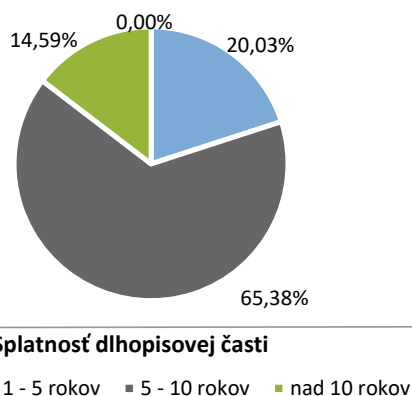
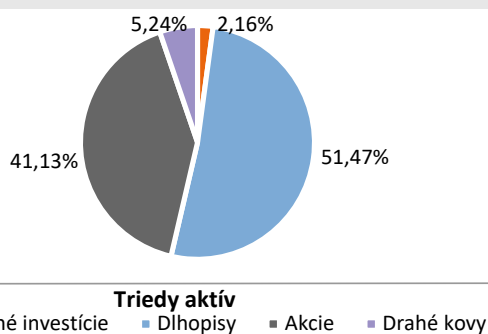
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu akcií v portfóliu. Tieto straty boli čiastočne kompenzované miernym rastom cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal v novembri nezmenený na úrovni 41,1 %. Celková durácia portfólia mierne vzrástla z úrovne okolo 3,61 roku na 3,70 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,85%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,06%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,80%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,48%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,24%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,32%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	3,98%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,61%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,88%
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	1,59%
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.