

Mesačná správa (k 31.7.2021)

Konzervatívny príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	168 820 859,06 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039946 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,54
Podiel akciových investícií:	11,17%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,53%
od začiatku roka:	0,31%
za posledných 12 mesiacov:	1,30%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,04%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,54%

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

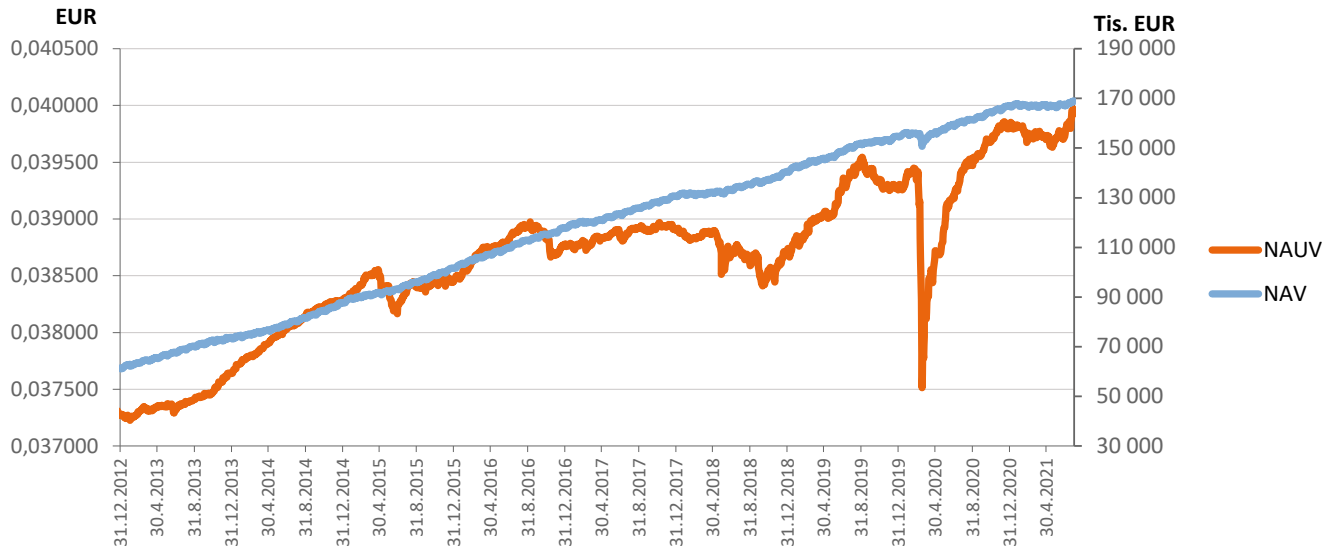
miera novo nakazených koronavírusom nízka a výrazne ubúda pacientov s ťažkým priebehom ochorenia. To je pozitívna správa pre krajiny, v ktorých očkovanie postupuje rýchlo a vytvára sa tak kolektívna imunita. Znamená to, že aj pri vyššom počte nakazených nebudú nutné tzv. tvrdé lockdowny a ekonomické 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 vyčkáujú, 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.

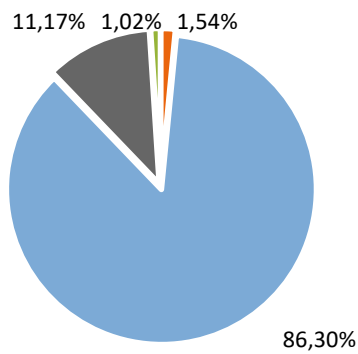
Celkový podiel dlhopisovej časti portfólia sme v júli znížili z predošlých 92,9% na 86,3 %. Navýšili sme však celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 3,34 roku na 3,54 roku nákupom predovšetkým vládnych dlhopisov so strednodobými splatnosťami. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v priebehu júla ďalej navýšili z predošlých 6,1 % na 11,2 %. Nakupovali sme hlavne akcie rozvinutých ekonomík Európy a USA. Takmer 1% portfólia tvoria aj akcie rozvíjajúcich sa krajín. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu a rastu cien akcií.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



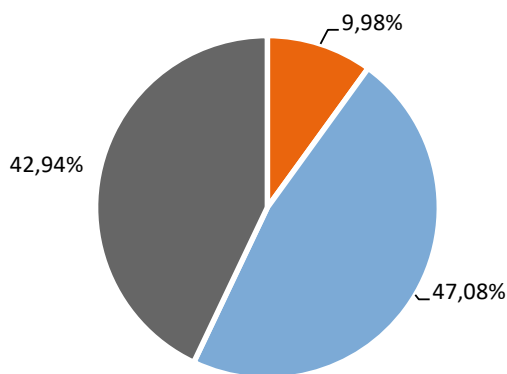
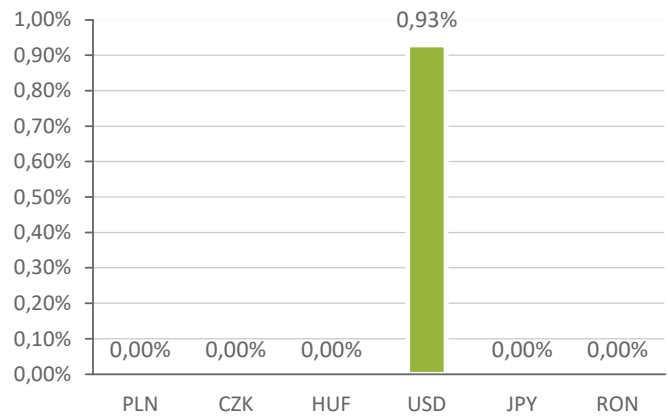
Rozloženie investícií



Triedy aktív

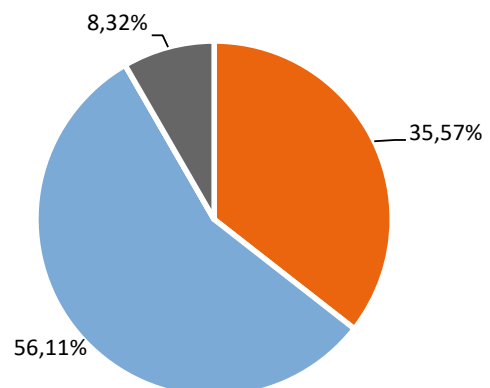
- Peňažné investície
- Akciové investície
- Dlhopisové investície
- Drahé kovy

Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	6,27%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,83%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,55%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,83%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	4,18%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	3,67%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	3,50%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,42%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,11%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,07%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,04%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,93%
INVECO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	1,93%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,88%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,81%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.