

Mesačná správa (k 31.12.2022)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	38 090 901,25 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034218 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,37

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,77%
od začiatku roka:	-12,53%
za posledných 12 mesiacov:	-12,53%
za posledné 3 roky (p.a.):	-4,31%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-2,46%

Komentár investičného manažéra

Niekoľko týždňov trvajúci pozitívny trend na finančných trhoch prerušila až jastrabia rétorika bankárov na koncoročných zasadnutiach kľúčových centrálnych bánk. Záver roka sa tak niesol v duchu výrazných poklesov na akciových aj dlhopisových trhoch. Ďalšie sprísnenie menovej politiky v závere roka nepotešilo ani dlhopisových investorov. Centrálni bankári v zámorí i v Európe síce spomalili tempo zvyšovania sadzieb z predošlých 0,75 % na 0,50 %, naznačili však, že k tlmeniu vysokej inflácie bude nutné ďalšie zvýšenie sadzieb v roku 2023. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v decembri zaznamenal stratu 4,6 %, čím navýšil celoročný pokles na -18,5 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci roka 2,57 % oproti -0,18 % na konci roka 2021. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol v decembri o 1,8 %, celoročná strata na indexe tak dosiahla 13,6 %.

Ešte pred koncoročnými zasadnutiami centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku prevládala na finančných trhoch pozitívna nálada, na ktorú vplývali 3 dôležité faktory. Po prvé, objavili sa presvedčivé známky zmierňovania inflácie. Po druhé, makro dáta naznačili, že recesia v eurozóne je miernejšia, než sa očakávalo. A po tretie, pozitívne prekvapil čínsky odklon od politiky nulovej tolerancie voči covidu.

Novembrový index spotrebiteľských cien v USA bol nižší, než sa očakávalo, a jadrový index CPI dokonca medzimesačne klesol na 0,2 %. Po nadmieru priaznivých dátach z minulého mesiaca je to ďalšia známka toho, že inflačné tlaky poľavujú. Ceny tovaru naďalej klesajú vďaka menším obmedzeniam na strane dodávateľských reťazcov a

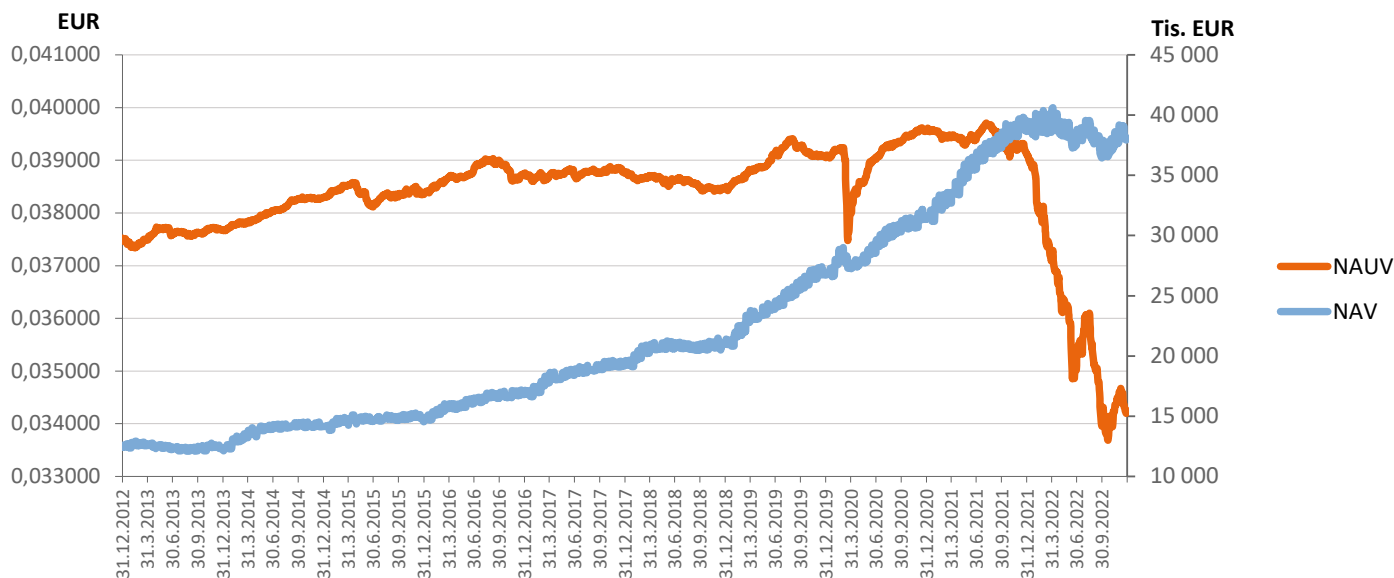
inflácia v službách tiež zmierňuje.

Hoci sú pre Fed tieto údaje povzbudivé, stav amerického trhu práce je naďalej znepokojujúci. Novembrová správa o zamestnanosti ukázala, že rast miezd zostáva silný a tlak na rast miezd pretrváva. Fed preto podľa očakávania zvýšil sadzby o 50 bázických bodov, síce menej ako pri predchádzajúcom zvyšovaní, ale dostatočne na to, aby deklaroval svoj jastrabí postoj. „Ešte sme nedosiahli dostatočnú mieru reštriktívnej menovej politiky,“ uviedol šéf Fedu Jerome Powell. Pozadu nezostala ani ECB, ktorá podľa očakávania zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 0,5 percentuálneho bodu a ohlásila začiatok kvantitatívne uťahovanie na marec 2023.

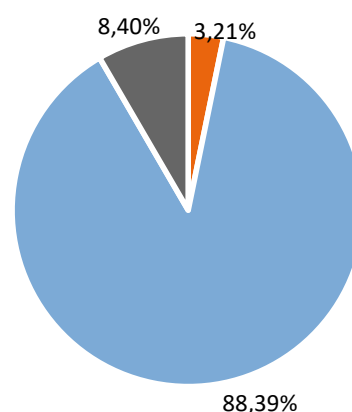
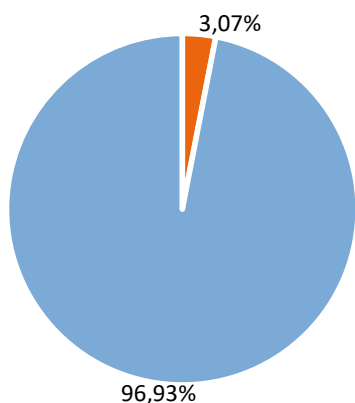
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu. V priebehu mesiaca sme znížili celkovú dĺžku portfólia z úrovne okolo 3,1 roku na 2,37 roku na konci decembra.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície

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

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Lyxor Barclays Floating Rate E	LU1829218319	dlhopisový index	9,26%
FRTR 2 1/4 05/25/24	FR0011619436	dlhopis	9,05%
OBL 0 04/11/25	DE0001141810	dlhopis	5,95%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	4,79%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	dlhopis	4,31%
IBB 0.01 07/15/27	DE000A289KG5	dlhopis	4,11%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	3,63%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	3,32%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	2,84%
MONBNK 1 5/8 02/03/28	XS2435601443	dlhopis	2,50%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,13%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	1,99%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	dlhopis	1,98%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	1,87%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	dlhopis	1,80%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.