

# Mesačná správa (k 31.7.2022)

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):	38 603 411,54 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036019 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,84

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,32%
od začiatku roka:	-7,92%
za posledných 12 mesiacov:	-9,18%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,82%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-1,45%

## Komentár investičného manažéra

Po tom, čo si finančné trhy zažili najhorší polrok za ostatných niekoľko desaťročí, sa nálada medzi investormi v júli výrazne zlepšila. Obavy z možnej hospodárskej recesie ihneď spustili stávkami na spomalenie tempa zvyšovania úrokových sadzieb centrálnymi bankami.

Výrazná otočka nastala aj na dlhopisových trhoch. Prechod obáv investorov z inflácie k obavám z recesie vyvolal silný dopyt po bezpečných dlhopisoch, ktoré po poklesoch v predošlých mesiacoch začali ponúkať investorom roky nevídané výnosy. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v júli vzrástol o 4,7 % a znížil tak tohtoročnú stratu indexu na 8,1 %. Výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) poklesol ku koncu júla na úroveň 0,78 % oproti 1,34 % na konci júna. Pokles obáv z úplného vypnutia plynu zo strany ruského Gazpromu zmiernil aj obavy z okamžitej recesie v Európe, čo viedlo k poklesu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme posilnil v júli o 5,0 %, čím znížil tohtoročnú stratu na -7,5 %.

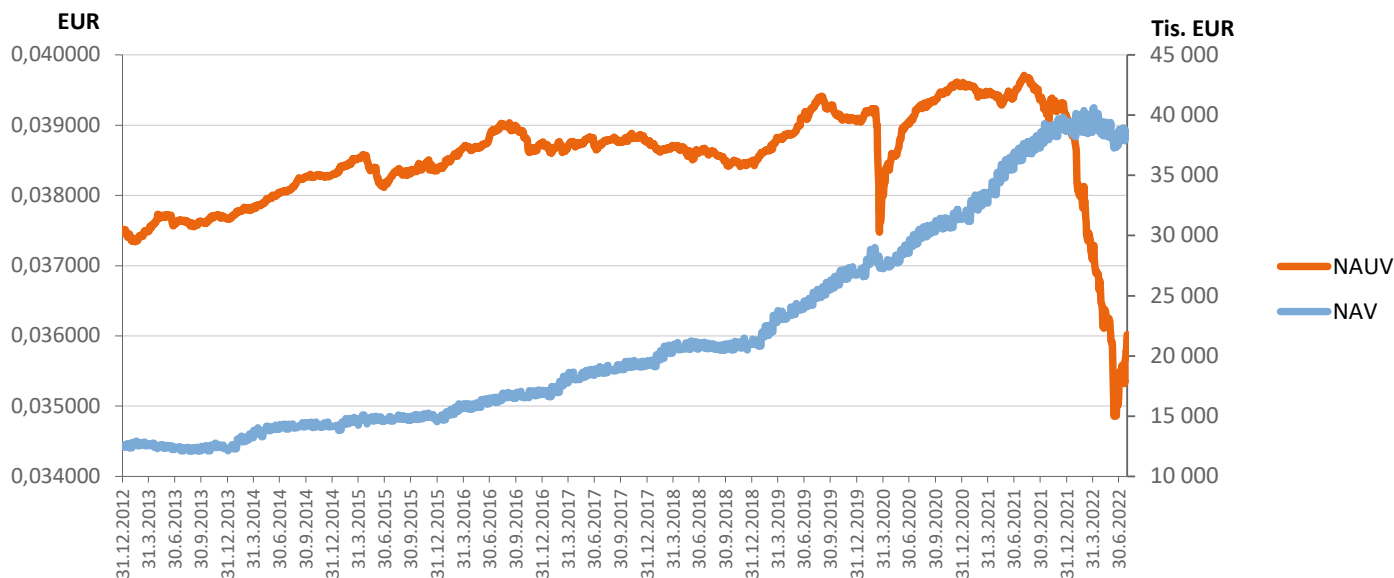
V júli centrálné banky pokračovali s bojom proti vysokej inflácii, keď viaceré kľúčové centrálné banky zvýšili svoje hlavné úrokové sadzby o viac ako 25 bázických bodov. Európska centrálna banka (ECB) rozhodla o zvýšení depozitnej sadzby z -0,50 % na 0 %. Americká centrálna banka Fed zdvihla sadzby ešte razantnejšie o 75 bodov do pásma 2,25 – 2,50 %. Kvôli pretrvávajúcim inflačným tlakom budú tento rok centrálné banky pokračovať vo zvyšovaní sadzieb. Trh aktuálne počíta s tým, že na konci roka dosiahnu sadzby Fedu úroveň 3,50 % a sadzby ECB 0,75 %.

Podľa nášho základného ekonomického scenára bude inflácia naďalej zrýchľovať, ale je možné predpokladať, že čoskoro dosiahne svoj vrchol a potom sa bude postupne zmiernovať. Ďalej predpokladáme, že ekonomická aktivita v kľúčových svetových ekonomikách sa bude vo zvyšku roka zhoršovať a riziko recesie tak narastať. Domnievame sa, že výrazné pohyby na finančných trhoch v prvom polroku už do značnej miery reflektujú tieto očakávania, a preto vidíme priestor pre lepšiu výkonnosť niektorých tried aktív v druhom polroku. V očakávaní recesie by sa mohlo dobre dariť bezpečným vládny dlhopisom, naopak pri výhlade na akciové trhy ostávame veľmi opatrní a nevyklúčujeme ďalšie poklesy na kľúčových indexoch.

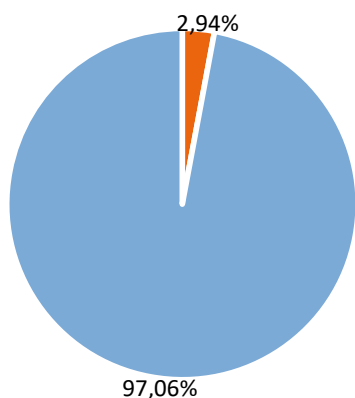
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu. Celková dĺžka portfólia v júli mierne vzrástla na 3,84 roka. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

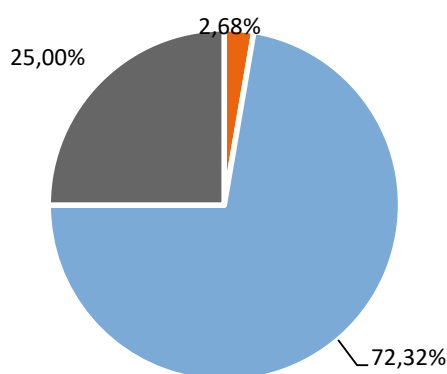


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,53%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	5,02%
BGARIA 2 5/8 03/26/27	XS1208855889	dlhopis	4,43%
INVESTITIONSBANK BERLIN	DE000A289KG5	dlhopis	4,38%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,38%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	3,77%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	3,49%
MONBNK 1 5/8 02/03/28	XS2435601443	dlhopis	2,63%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,30%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,23%
FRTR 1 11/25/25	FR0012938116	dlhopis	2,12%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	dlhopis	2,01%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,91%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	1,88%
PTHREE 0 7/8 01/26/26	XS2436807866	dlhopis	1,77%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.