Mesačná správa (k 30.9.2022)

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):	36 546 955,50 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034042 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,53

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-3,05%
od začiatku roka:	-12,98%
za posledných 12 mesiacov:	-13,53%
za posledné 3 roky (p.a.):	-4,66%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-2,56%

Komentár investičného manažéra

V septembri ovplyvňovali rizikový apetít investorov britská fiškálna politika, volebné víťazstvo radikálnej pravice v Taliansku aj mobilizácia v Rusku. Hlavným dôvodom, prečo rizikové aktíva ďalej klesali, bol ale jastrabí postoj Fedu. Výbor pre menové záležitosti (FOMC) totiž potvrdil, že základná úroková sadzba sa bude ďalej zvyšovať a dlhšiu dobu zostane na vysokej úrovni.

Rýchle uťahovanie menových kohútikov, nielen v zámori ale aj v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) sa v septembri odrazilo vo výraznom náraste výnosov štátnych dlhopisov a opätovnom rozťahovaní rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v septembri poklesol o ďalších 3,8 % a zvýšil tak tohtoročnú stratu indexu na 17,1 %. Výnos na 10ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) vzrástol na konci septembra na úroveň 2,11 % oproti 1,54 % na konci augusta. Stupňujúca sa energetická kríza v kombinácii s eskalujúcou situáciou na Ukrajine viedla tiež k ďalšiemu nárastu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme oslabil v septembri o 3,3 %, čím navýšil tohtoročnú stratu na -15,1 %.

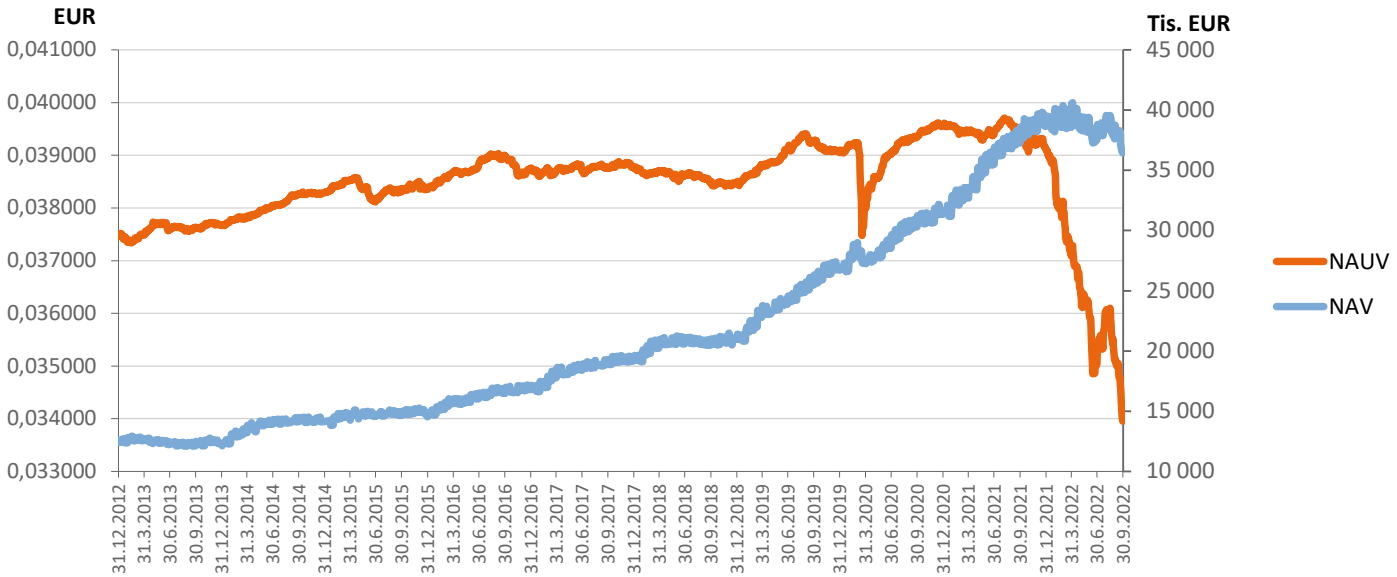
Vysoké úrokové sadzby majú vplyv nielen na vyhliadky rastu, ale aj na ocenenie akcií a toky finančných prostriedkov – chuť držať rizikové aktíva klesá s tým, ako rastú výnosy, ktoré poskytujú bezpečné štátne dlhopisy. Reálne výnosy dlhopisov prudko vzrástli, čo vyvolalo ďalší tlak na ocenenie akcií. Americký dolár opäť posilňoval a Japonsko intervenovalo na menovom trhu, aby zabránilo rýchlemu poklesu jenu. Novo zverejnené dáta naznačili výraznejšie spomalenie hospodárskeho rastu v Európe.

Jednou z najdramatickejších udalostí posledných týždňov bolo rozhodnutie novej britskej vlády uplatniť v boji proti prebiehajúcej hospodárskej kríze ekonomiku na strane ponuky v štýle 80. rokov. Vláda naplánovala agresívne daňové škrty a chystá rozsiahly fiškálny impulz vo výške 4 – 5 % HDP. Výsledkom bude podstatné zvýšenie fiškálneho deficitu v budúcom roku a ohrozenie udržateľnosti verejných financií. Britská libra sa prepadla na historické minimum voči americkému doláru. Bank of England bude musieť zintenzívniť sprísňovanie politiky, aby zabránila menovej kríze. Očakávania ohľadom sadzieb sa prudko zvýšili – do polovice roku 2023 sa už počíta so zvýšením o 400 bázických bodov.

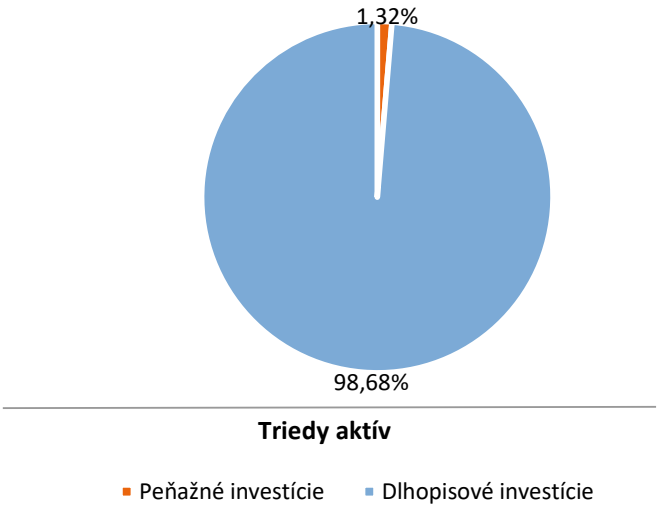
Situácia v Spojenom kráľovstve je síce extrémna, ale v súčasnosti bohužiaľ nie je výnimočná. Kombinácia vysokej inflácie a spomaľujúceho rastu vytvára tlak na domácnosti, firmy aj vlády po celom svete. Domácnosti sú nútené upravovať svoje výdavky a firmy sa zdráhajú zaväzovať k novým dlhodobým investíciám. Očakávame pretrvávajúcu infláciu, ďalšie sprísňovanie menovej politiky, spomalenie rastu a rastúci tlak na zisky firiem.

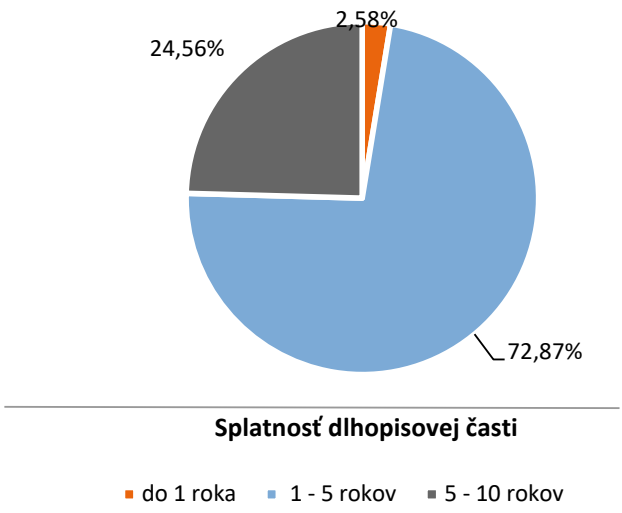
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu. Celková durácia portfólia v septembri mierne klesla na 3,53 roka. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií





Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	5,02%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	dlhopis	4,55%
BGARIA 2 5/8 03/26/27	XS1208855889	dlhopis	4,43%
INVESTITIONSBANK BERLIN	DE000A289KG5	dlhopis	4,31%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	3,81%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	3,51%
BGOSK 3 05/30/29	XS2486282358	dlhopis	3,22%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	3,00%
MONBNK 1 5/8 02/03/28	XS2435601443	dlhopis	2,62%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,35%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,22%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	2,10%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	dlhopis	2,06%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	dlhopis	2,04%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	1,95%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.