

Mesačná správa (k 31.3.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	9.7.2018
Čistá hodnota majetku (NAV):	108 354 893,77 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,042687 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	98,92%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,59%
od začiatku roku:	-5,51%
za 3 mesiace:	-5,51%
za posledných 12 mesiacov:	3,69%
od vytvorenia fondu (p.a.):	6,98%

Komentár investičného manažéra

Rokovania medzi Ruskom a Ukrajinou v marci prispeli k zlepšeniu nálady na trhoch aj k zníženiu cien komodít. Napätie sa zmierňuje, ale situácia zostáva veľmi neistá. Stručne povedané, budúci vývoj visí na vlásku a bude nejaký čas trvať, než sa vyjasní. Globálne akcie v druhej polovici marca rástli. Odolnosť trhu má pravdepodobne technický charakter, pretože investori pred koncom štvrtroka kryli krátke pozície. Z fundamentálneho hľadiska je tento rast ťažko zdôvodniteľný – riziková prémie akcií sa znížila, ale nedošlo k podstatnému poklesu skutočných rizík. Americký akciový index S&P 500 v marci posilnil 3,7 % v USD, zatiaľ čo ku konfliktu geograficky i hospodársky „bližší“ index Eurostoxx 50 poklesol o 0,5 %. Po výrazných februárových stratách sa zotavil stredo európsky akciový index CEE, keď vzrástol o 6,5 % v EUR. Pomohlo k tomu aj posilnenie regionálnych mien voči EUR. Relatívne horšie si viedol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorý zaznamenal pokles o 2,5 % v USD predovšetkým z dôvodu poklesu čínskych akcií.

Centrálne banky medzitým ladia svoju sprísňujúcu menovú politiku. Fed signalizoval pripravenosť zvýšiť úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov, pokiaľ to bude považovať za nevyhnutné na obnovenie cenovej stability. Európska centrálna banka prekvapila svojim jastrabím prístupom, keď je odhodlaná ešte rýchlejšie svoj program nákupu aktív. K tomu sa pridali výrazne vyššie inflačné čísla z Európy i zo Zámoria. V marci tak pokračovali výpredaje na dlhopisových trhoch a pre dlhopisy to bol jeden z najhorších kvartálov za dlhé roky. Kompozitný index globálnych dlhopisov za mesiac stratil 3,5 % v USD, za kvartál dokonca 6,2 %. Obdobný index slovenských dlhopisov poklesol za rovnaké obdobia o 3,7 %, respektíve 7,7 % v EUR, keď výnos na 10ročnom slovenskom vládnom dlhopise dosiahol na konci marca 1,32 %, pričom ešte krátko pred Vianocami bol v zápore.

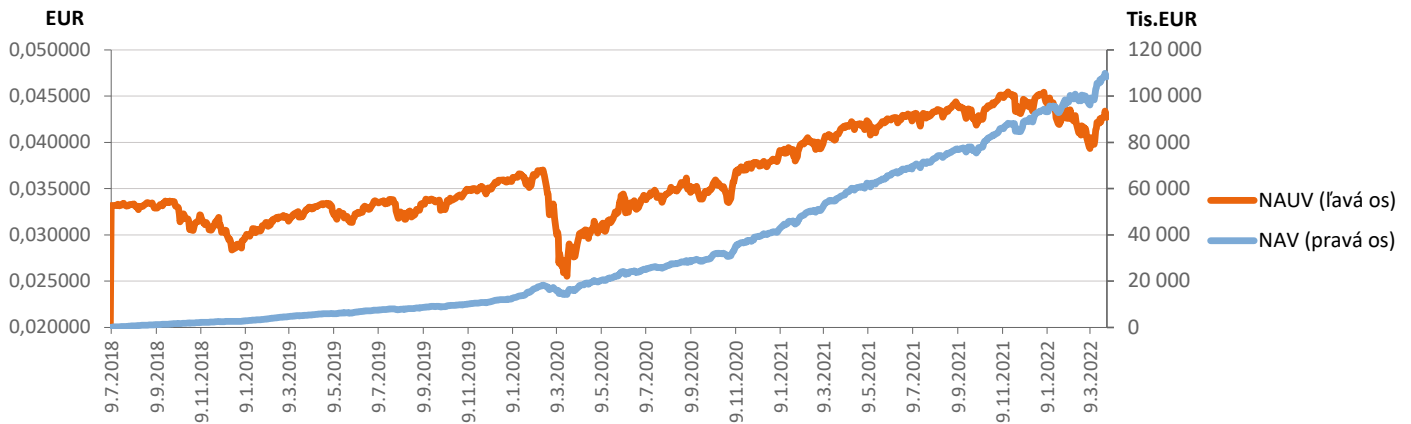
Indexy PMI sa na vyspelých trhoch v marci zlepšili, a to ako vo výrobe, tak v službách. V posledných dvoch mesiacoch rástol predovšetkým čiastkový index služieb, ktorému pomohlo odznení omikrónovej vlny. Silné základné fundamenty ekonomík vyspelých trhov zatiaľ vyvažujú sprísňujúce sa finančné podmienky a rastúce geopolitické riziká.

Medzi silné fundamenty stále patrí solídna ziskovosť firiem a veľké úspory domácností. Pokiaľ sa nezhorší spotrebiteľská dôvera, firmy budú môcť zvyšovať dopyt po práci aj investičné výdavky. Medzitým by kombinácia silného rastu pracovných príjmov a vysokej úrovne čistého majetku mala prinútiť sektor domácností k zvýšeniu výdavkov.

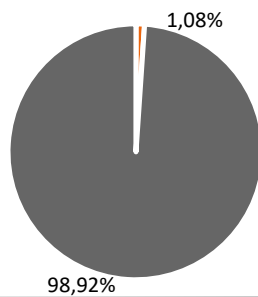
Fond zostáva takmer plne zainvestovaný v globálnych akciách. Akciové investície na konci roka tvorili 98,9 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení v marci výrazne posilnili v dôsledku vojnového konfliktu na Ukrajine.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

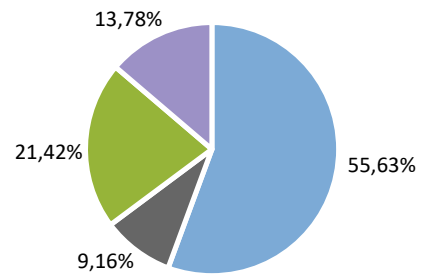


Rozloženie investícií



Triedy aktív

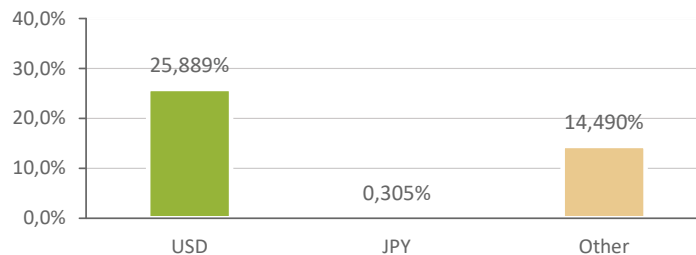
- Peňažné investície
- Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- USA
- Japonsko
- Európa
- Emerging Markets

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	18,52%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	11,22%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	akciový index	8,86%
Xtrackers Nikkei 225 2D	LU1875395870	akciový index	8,73%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	8,46%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	8,31%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	6,62%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	6,04%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	4,29%
ISHARES CORE DAX	LU0274211217	akciový index	4,14%
Xtrackers MSCI World Materials	IE00BM67HS53	akciový index	3,08%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	2,55%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,08%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	2,06%
Xtrackers MSCI World Informati	IE00BM67HT60	akciový index	1,52%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.