

Mesačná správa (k 28.2.2023)

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):	156 524 066,54 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039840 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	99,14%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,06%
od začiatku roku:	-11,81%
za 3 mesiace:	-0,78%
za posledných 12 mesiacov:	-4,25%
od vytvorenia fondu (p.a.):	4,01%

Komentár investičného manažéra

Optimizmus investorov ohľadom globálneho oživenia či poklesu inflácie na trhoch vo februári vyrchal. Vyššie inflačné čísla v Európe i zámorí opätovne vyvolali obavy z ďalšieho zvyšovania sadzieb, čo viedlo k zhoršeniu nálad na finančných trhoch. Dlhopisy tak odovzdali svoje tohtoročné zisky, zatiaľ čo akcie boli viac odolné voči poklesom, zrejme podporené korporátnymi výsledkami a prichádzajúcimi lepšími makrodátami. Globálny akciový index MSCI World vo februári poklesol o 2,5 % v USD.

Regiónom menej citlivým na rast sadzieb, akými sú Európa či Japonsko, sa aj vo februári darilo lepšie. Akciový index S&P 500 poklesol vo februári o 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 spevnil v rovnakom období o 1,9 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal pokles o 6,5 % v USD, keď mu nepomáhal silnejší dolar a zároveň vyrchal optimizmus investorov zo znovuotvorenia čínskej ekonomiky.

Vyhliadky globálneho rastu vyzerajú lepšie ako pred niekoľkými mesiacmi. Ekonomické ukazovatele sa zlepšujú najmä v eurozóne a Číne, údaje z USA sú rozporuplnejšie. Hlbokej recesii sa však pravdepodobne podarí zabrániť. Predpokladáme, že centrálna banka budú pokračovať v sprísňovaní menovej politiky. Inflácia sa síce zlepšuje, ale nie až tak rýchlo ako trhy a investori predpokladali v predchádzajúcich týždňoch. Naďalej však platí, že by mala pozvoľna klesať vďaka klesajúcim cenám potravín a energií a aj menej napätým trhom práce. Ďalej očakávame, že výnosy dlhopisov v nasledujúcich mesiacoch zotrvajú na súčasných vyšších úrovniach, ale tiež by mohli postupne a pozvoľna klesať.

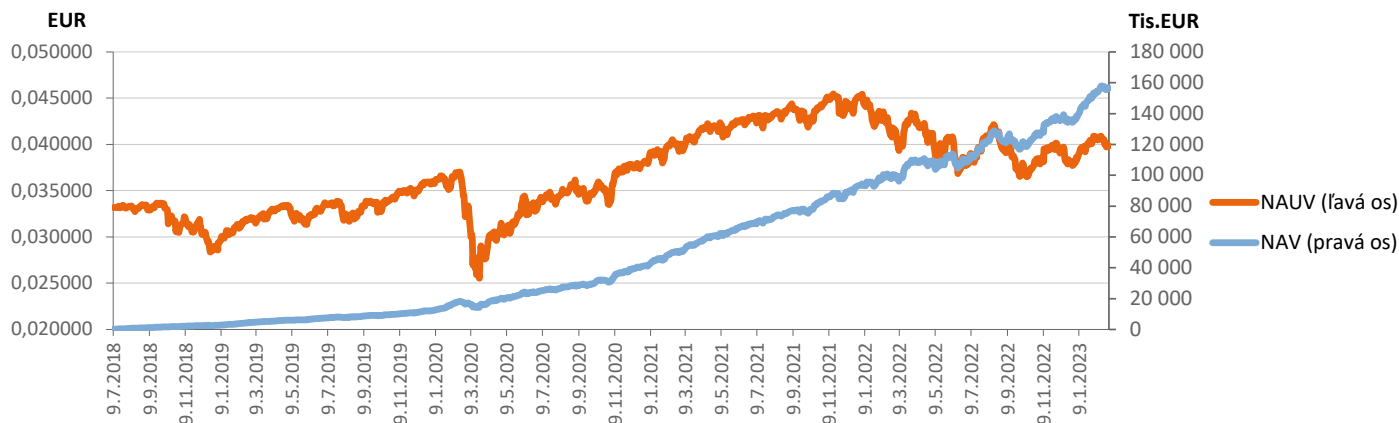
A teraz k firemnej výsledkovej sezóne za posledný kvartál minulého roka, ktorá sa skončila len pred pár dňami. Napriek tomu, že výsledky boli o niečo lepšie, než sa očakávalo, zďaleka nie sú presvedčivé. Napríklad firmy z indexu S&P 500 prekonal

len o necelé 1 %, čo je pod historickými priemerami. A pri 6 % raste tržieb došlo k takmer 3 % poklesu čistého zisku, čo svedčí o tlaku na marže. Navyše je pravdepodobné, že schopnosť firiem preniesť zvýšené náklady na spotrebiteľov bude ďalej klesať. V poslednom prieskume Národnej federácie nezávislých podnikov (NFIB) klesol čistý podiel firiem, ktoré chcú zvýšiť ceny na najnižšiu úroveň za takmer dva roky.

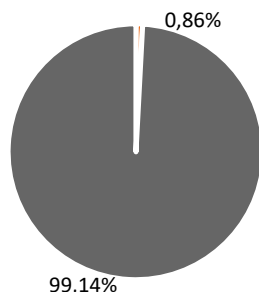
Fond zostáva takmer plne zainvestovaný v globálnych akciách. Akciové investície na konci februára tvorili 99,1 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. Akcie vo fonde v eurovom vyjadrení vo februári mierne poklesli v dôsledku negatívneho dopadu vyšších sadzieb a obáv z inflácie.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

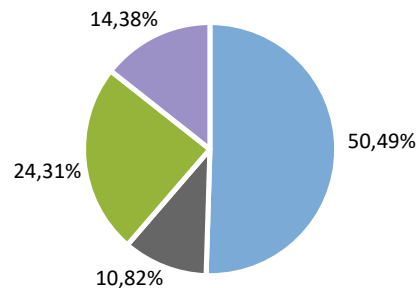


Rozloženie investícií



Triedy aktív

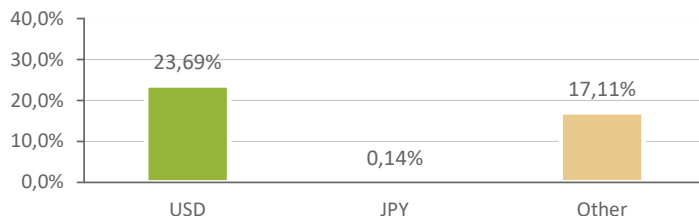
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ USA ■ Japonsko ■ Európa ■ Emerging Markets

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	15,46%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	11,98%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	11,20%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	9,67%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	7,71%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	akciový index	6,20%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	akciový index	5,82%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	5,41%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	5,26%
ISHARES CORE DAX	LU0490618542	akciový index	3,86%
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	akciový index	3,70%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	3,32%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU1875395870	akciový index	2,80%
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	akciový index	2,11%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,56%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.