

Mesačná správa (k 31.3.2023)

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):	166 276 182,46 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040476 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	96,94%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,60%
od začiatku roku:	6,92%
za 3 mesiace:	6,92%
za posledných 12 mesiacov:	-5,18%
od vytvorenia fondu (p.a.):	4,28%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v marci najviac ovplyvnili udalosti v americkom bankovom sektore a záchrana švajčiarskej banky Credit Suisse, ktorú nakoniec prevzal za zlomok jej hodnoty jej rival – banka UBS. Americká Silicon Valley Bank (SVB) je najväčšou bankou, ktorá skrachovala od finančnej krízy v roku 2008, čo vyvolalo širšie obavy o zdravie amerického bankového sektora. Turbulentný vývoj udalostí z obdobia pred 15 rokmi sa však pravdepodobne nebude opakovať. Prvotná reakcia rizikových aktív bola negatívna.

Akciové trhy však nateraz situáciu zvládli až prekvapujúco odolne, keď globálny akciový index MSCI World v marci zaznamenal zisk 2,8 % v USD, a za celý kvartál vzrástol o 7,1 %. V dôsledku posledných udalostí vzrástli stávky na tohtoročný pokles úrokových sadzieb v USA, čo najviac pomohlo americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý v marci posilnil o 3,7 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 spevnil v rovnakom období len o 2,0 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal nárast o 2,7 % v USD. Nedarilo sa stredoeurópskym akciám pri poklese CECE Indexu – združujúceho akcie v našom regióne – o 6,4 % v EUR.

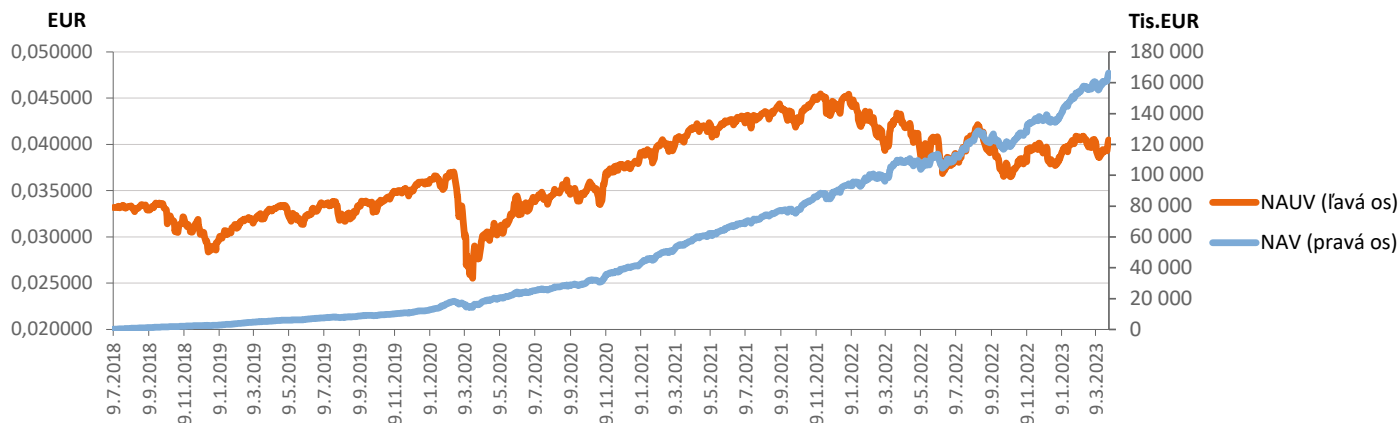
Kolaps SVB bol spôsobený veľmi špecifickou situáciou, v ktorej sa banka nachádzala. SVB sa totiž špecializovala na bankové služby pre venture kapitál, teda financovanie startupov, a investovala prevažne do dlhopisov, ktorých hodnota sa však vzhľadom na rast úrokových sadzieb v poslednej dobe znižovala. Bankový sektor ako taký hodnotíme pozitívne. Kvalita zaistenia aktív je dnes výrazne lepšia ako v roku 2008. V porovnaní s obdobím pred globálnou finančnou krízou je dnes tiež väčšia transparentnosť jeho ocenenia. Očakávame však, že podmienky na poskytovanie úverov sa budú sprísňovať, čo v konečnom dôsledku povedie k spomaleniu hospodárskeho rastu vo vyspelých ekonomikách USA a Európy.

Pre americkú centrálnu banku Fed bude tento rok cieľom udržať rast dopytu pod potenciálom, aby sa obnovila rovnováha medzi ponukou a dopytom a znížili inflačné tlaky. Obmedziť rast dopytu pomáhajú prísnejšie úverové štandardy bánk spolu s prísnou menovou politikou. Očakáva sa, že postupné sprísňovanie úverových štandardov, bude mať na rast rovnaký dopad ako zvýšenie úrokových sadzieb zhruba o 25 – 50 bázických bodov.

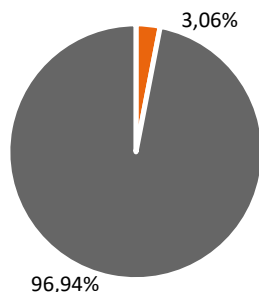
Fond zostáva takmer plne zainvestovaný v globálnych akciách. Akciové investície na konci februára tvorili 96,9 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Akcie vo fonde v eurovom vyjadrení v marci mierne posilnili, keď dokázali odolať nárastu nervozity v bankovom sektore. Poklesy u akcií bánk vykompenzovali silné zisky v defenzívnejších sektoroch a u veľkých technologických akcií.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

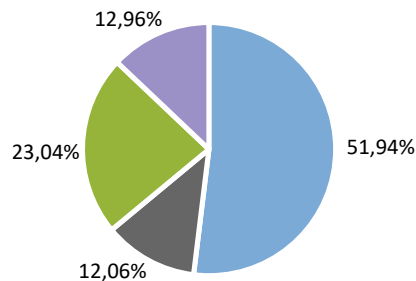


Rozloženie investícií



Triedy aktív

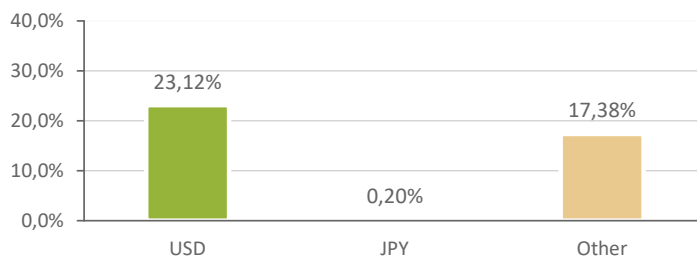
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



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	16,93%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	11,52%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	10,79%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	8,77%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	8,17%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	akciový index	5,89%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNP542	akciový index	5,54%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	5,00%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	4,21%
ISHARES CORE DAX	LU0490618542	akciový index	3,64%
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	akciový index	3,51%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	3,19%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU1875395870	akciový index	2,73%
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	akciový index	1,99%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.