

# Mesačná správa (k 31.12.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	147 805 389,90 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034484 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,46
Podiel akciových investícií:	11,00%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,94%
od začiatku roka:	-13,78%
za posledných 12 mesiacov:	-13,78%
za posledné 3 roky (p.a.):	-4,23%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-2,38%

## Komentár investičného manažéra

Niekoľko týždňov trvajúci pozitívny trend na finančných trhoch prerušila až jastrabia rétorika bankárov na koncoročných zasadnutiach kľúčových centrálnych bánk. Záver roka sa tak niesol v duchu výrazných poklesov na akciových aj dlhopisových trhoch. Globálny akciový index MSCI World v decembri poklesol o 4,3 % v USD, a za celý rok tak zaznamenal stratu až 19,5 %. Z regionálneho pohľadu v decembri výrazne strácali na úrokové sadzby viac citlivé americké akcie, keď akciový index S&P 500 poklesol o 5,8 % v lokálnej mene, celý rok tak zakončil so stratou 18,1 % USD. Lepšiu výkonnosť opäť dosiahli hodnotovo viac orientované akcie firiem v Eurozóne, ktoré merané indexom Eurostoxx 50 oslabili o 4,3 %. Celoročná strata indexu činila 9,5 %. Stredoeurópsky index CECE dokonca v rovnakom období vzrástol o 1,5 %, za celý rok však poklesol o 20,6 % v EUR. Z ďalšieho zmiernenia opatrení proti Covidu v Číne ťažil globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM), ktorý v decembri oslabil len o 1,6 % v USD. V roku 2022 však tento index stratil 22,4 % svojej hodnoty.

Ďalšie sprísnenie menovej politiky v závere roka nepotešilo ani dlhopisových investorov. Centrálni bankári v zámorí i v Európe síce spomalili tempo zvyšovania sadzieb z predošlých 0,75 % na 0,50 %, naznačili však, že k tlmeniu vysokej inflácie bude nutné ďalšie zvýšenie sadzieb v roku 2023. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v decembri zaznamenal stratu 4,6 %, čím navýšil celoročný pokles na -18,5 %. Výnos 10ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci roku 2,57 % oproti -0,18 % na konci roku 2021. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol v decembri o 1,8 %, celoročná strata na indexe tak dosiahla 13,6 %.

Ešte pred koncoročnými zasadnutiami centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku prevládala na finančných trhoch pozitívna nálada, na ktorú vplývali 3 dôležité faktory. Po prvé, objavili sa presvedčivé známky zmierňovania inflácie. Po druhé, makro dáta naznačili, že recesia v eurozóne je miernejšia, než sa očakávalo. A po tretie, pozitívne prekvapil čínsky odklon od politiky nulovej tolerancie voči covidu.

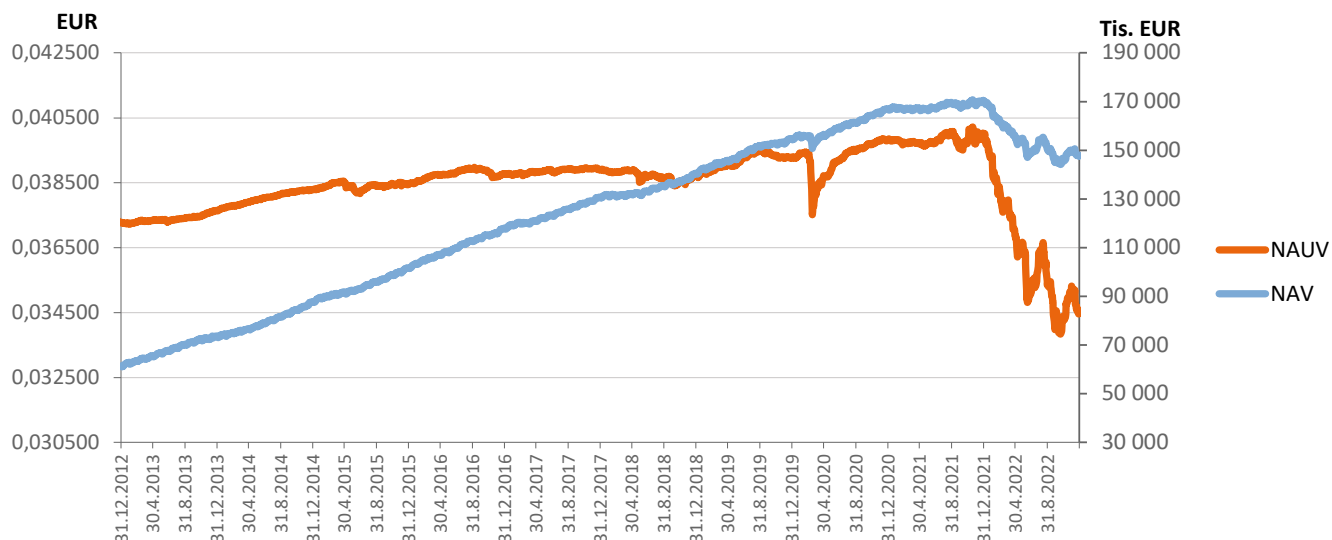
Novembrový index spotrebiteľských cien v USA bol nižší, než sa očakávalo, a jadrový index CPI dokonca medzimesačne klesol na 0,2 %. Po nadmieru priaznivých dátach z minulého mesiaca je to ďalšia známka toho, že inflačné tlaky poľavujú. Ceny tovaru naďalej klesajú vďaka menším obmedzeniam na strane dodávateľských reťazcov a inflácia v službách tiež zmierňuje.

Hoci sú pre Fed tieto údaje povzbudivé, stav amerického trhu práce je naďalej znepokojujúci. Novembrová správa o zamestnanosti ukázala, že rast miezd zostáva silný a tlak na rast miezd pretrváva. Fed preto podľa očakávania zvýšil sadzby o 50 bázických bodov, síce menej ako pri predchádzajúcom zvyšovaní, ale dostatočne na to, aby deklaroval svoj jastrabí postoj. „Ešte sme nedosiahli dostatočnú mieru reštriktívnej menovej politiky,“ uviedol šéf Fedu Jerome Powell. Pozadu nezostala ani ECB, ktorá podľa očakávania zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 0,5 percentuálneho bodu a ohlásila začiatok kvantitatívne uťahovanie na marec 2023.

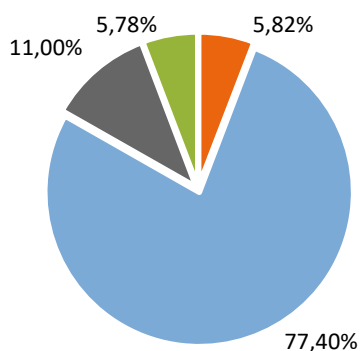
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu výrazného poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v decembri mierne poklesol z úrovne okolo 11,4 % na 11,0 % na konci roka. Zároveň poklesla celková dĺžka portfólia z úrovne okolo 3,56 roku na 3,46 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



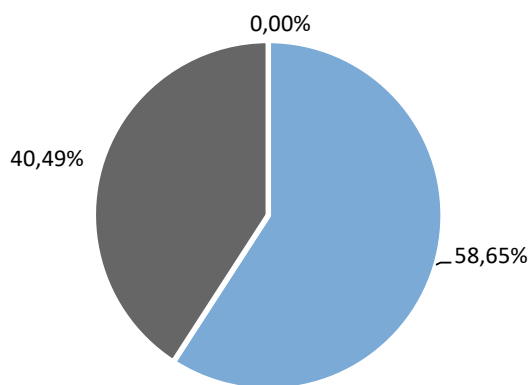
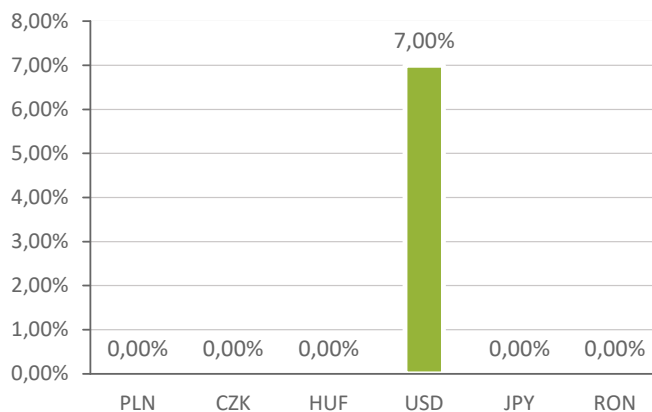
## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

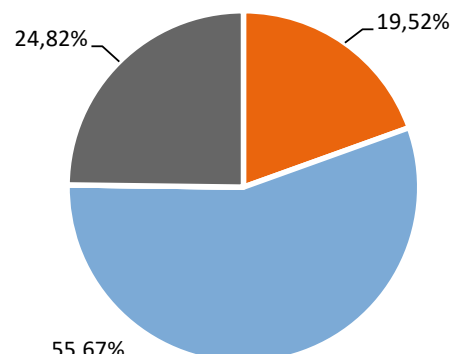
- Peňažné investície
- Akciové investície
- Dlhopisové investície
- Drahé kovy

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Splatnosť dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	5,78%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	4,81%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,72%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	4,27%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,82%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	3,16%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	2,73%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	2,56%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,50%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,18%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	2,15%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,13%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,96%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	1,93%
POLAND 2 3/4 05/25/32	XS2447602793	dlhopis	1,88%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.