

Mesačná správa (k 31.3.2022)

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):	159 828 041,89 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037788 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,90
Podiel akciových investícií:	13,63%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,34%
od začiatku roka:	-5,52%
za posledných 12 mesiacov:	-4,90%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,04%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-0,52%

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 štvrtého 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 stredoeurópsky 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 bazických bodov, pokiaľ to bude považovať za nevyhnutné na obnovenie cenovej stability. Európska centrálna banka prekvapila svojím 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 10-ročnom slovenskom

vládnom dlhopise dosiahol na konci marca 1,32 %, pričom ešte krátko pred Vianocami bol v zápore.

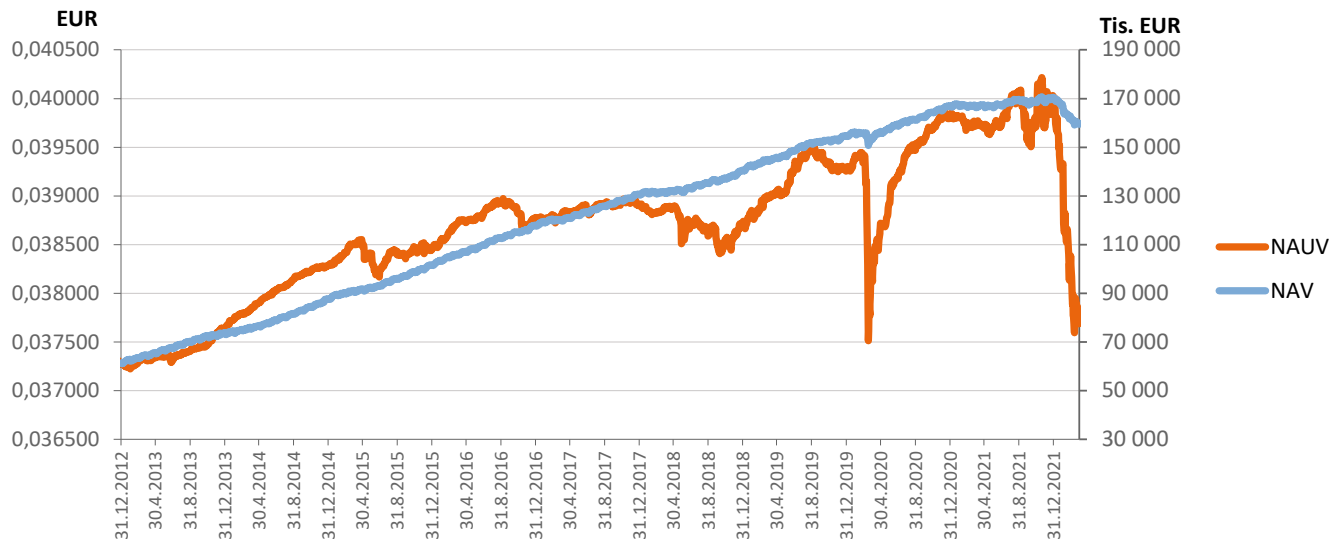
Indexy PMI sa na vyspelých trhoch v marci zlepšili, a to ako vo výrobe, tak v službách. V posledných dvoch mesiacoch rástol predovšetkým čiastkový index služieb, ktorému pomohlo odznení omikrónovej vlny. Silné základné fundamenty ekonomík vyspelých trhov zatiaľ vyvažujú sprísňujúce sa finančné podmienky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

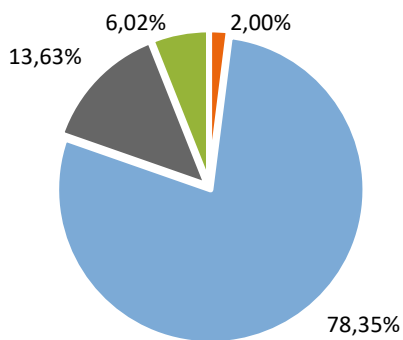
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien dlhopisov, ktorý bol čiastočne kompenzovaný miernym rastom cien akcií v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 14,5 % na 13,6 %. Celková dĺžka portfólia v marci mierne poklesla z úrovne 3,97 roku na 3,9 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

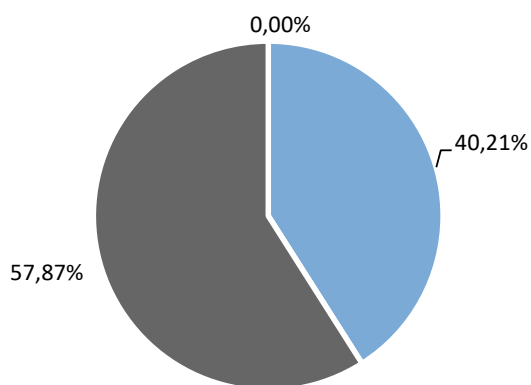


Rozloženie investícií



Triedy aktív

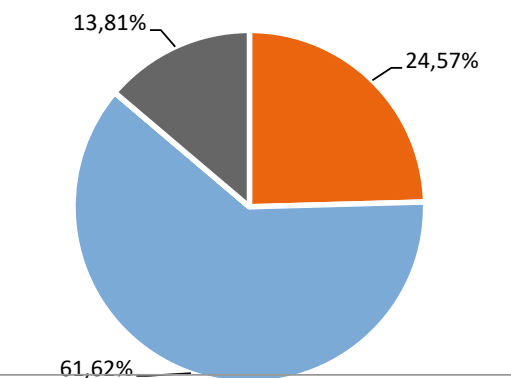
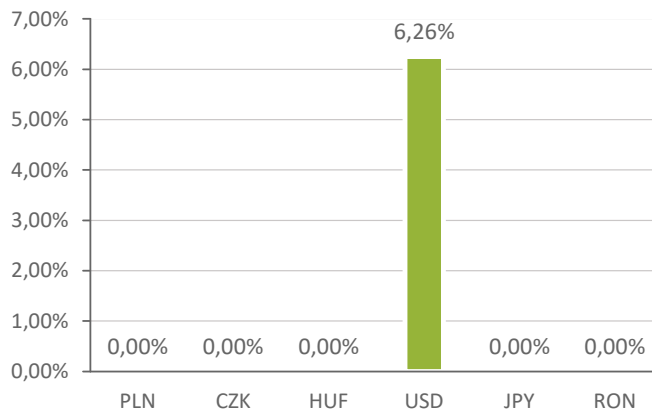
- Peňažné investície
- Akiové investície
- Dlhopisové investície
- Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akiových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	6,02%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,72%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	4,85%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,80%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	4,37%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	4,08%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	4,00%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,96%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,45%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	1,99%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,93%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	1,91%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,89%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	1,88%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,88%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.