

Mesačná správa (k 31.1.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	186 401 003,30 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,055687 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,60
Podiel akciových investícií:	73,97%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,80%
od začiatku roka:	-2,80%
za posledných 12 mesiacov:	9,91%
za posledné 3 roky (p.a.)	8,39%
za posledných 5 rokov (p.a.)	5,93%

Komentár investičného manažéra

Začiatok roka nebol pre investorov príliš optimistický. Výpredaje na akciových trhoch v uplynulých dňoch neprekvapili ani tak príčinou, ako skôr silou a rýchlosťou, s akou prišli. Dôvodom bol napríklad hroziaci konflikt na Ukrajine či vysoká valuácia akcií, predovšetkým v technologickom sektore, čo zapríčiniť horšiu výkonnosť amerických akcií s vyšším podielom IT sektoru. Globálny akciový index MSCI World v januári poklesol o 5,3 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal pokles o 2,8 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 stratil za rovnaké obdobie až 5,2 % v USD. V prostredí rastúcich dlhopisových výnosov sa darí viac hodnotovým akciovým titulom, ako tzv. rastovým titulom, čo z pohľadu kompozície jednotlivých indexov prospieva skôr tým európskym. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets toľko nestrácajú, keď index v januári oslabil len o 1,9 % v USD. Ešte o niečo odolnejší bol stredoeurópsky akciový CECE Index, ktorý v eurovom vyjadrení dokonca spevnil o 0,4 % zásluhou väčšieho podielu akcií z hodnotových sektorov.

Vysoká inflácia a jastrabia politika centrálnych bánk ďalej vytvárala tlak na rast výnosov štátnych dlhopisov, čo viedlo k poklesom aj na dlhopisových trhoch. Globálny kompozitný index dlhopisov poklesol v prvom mesiaci roka o 1,9 % v USD. Obdobný európsky index zaznamená stratu 1,1 % v EUR. Väčšie rozdiely vo výkonnosti dlhopisov z regiónu eurozóny v januári nenastali. Výnos 10ročného slovenského dlhopisu dosiahol na konci januára kladných 0,38 % oproti 0,16 % na konci roka. Mimo krajín eurozóny sa nedarilo hlavne rumunským dlhopisom. Agregatívny index európskych rumunských dlhopisov poklesol o 3,3 %. Mierne väčší pokles majú za sebou aj korporátne dlhopisy, predovšetkým tie s nižším ratingom.

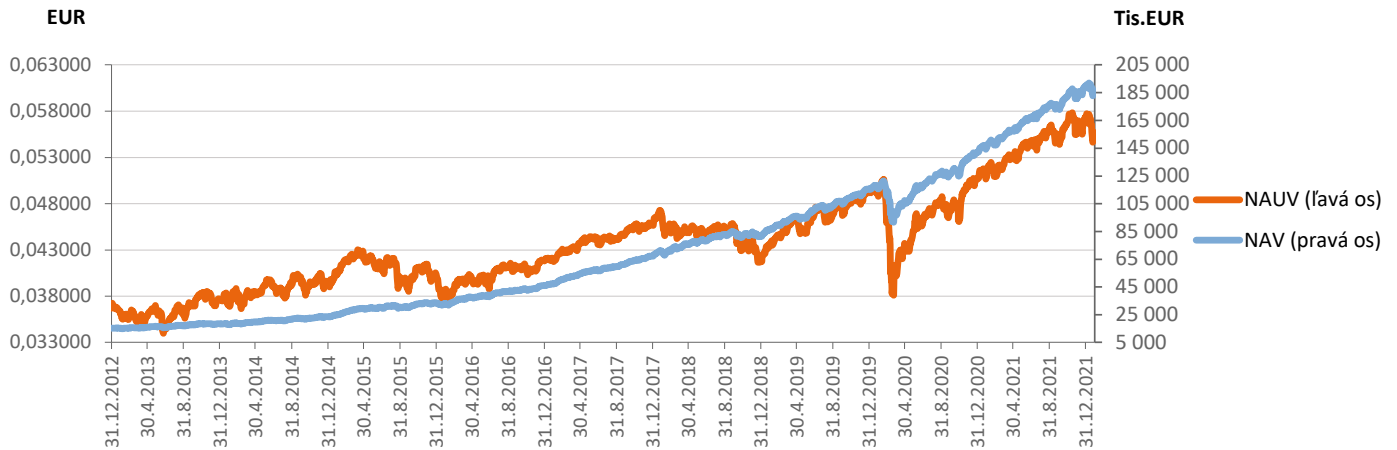
Novou témou pre trhy je hrozba vojnového konfliktu medzi Ukrajinou a Ruskom. Tento konflikt sa očakával už dlhší čas a jeho eskalácia vlastne ani nie je prekvapivá. Postavila proti sebe západné štáty a Rusko. Vyhrotenie diplomatického konfliktu na reálny ozbrojený stret je veľmi reálne, aj keď nasadenie cudzích (t. j. západných vojsk) na území Ukrajiny sa nedá očakávať. Angažovanosť USA a niektorých západoeurópskych štátov, ako je Veľká Británia, je však ťažko predvídateľná.

Pokiaľ ide o pandémiu, zdá sa, že najhoršie obavy sa nenaplnia. Omikron je síce nákazlivejší než predchádzajúce varianty, našťastie však vyvoláva oveľa menej závažné ochorenia, takže nespôsobuje preťaženie nemocníc. Globálny vplyv omikronu je zvládnuteľný, ale predlžuje problémy na strane ponuky, predovšetkým na už tak napnutom trhu práce, a pravdepodobne bude ďalej spomaľovať rast globálnej ekonomiky.

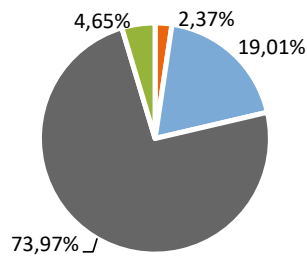
Veľkou témou ostáva inflácia. Vo väčšine vyspelých štátov v poslednom štvrtroku minulého roka výrazne rástla, čo bolo do značnej miery spôsobené nárastom cien energií. V prvej polovici roka 2022 môže inflácia zostať zvýšená, ale v druhom polroku by sa mala znížiť spolu so znižovaním rastu cien energií. Očakáva sa tiež normalizácia zloženia dopytu a stavu dodávateľských reťazcov. Tieto očakávania sú však neisté pre stále prebiehajúcu pandémiu.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií ako aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v januári zľahka znížili z predchádzajúcich 75,1 % na 74,0 %, čiastočne k tomu pripísal aj samotný pokles cien akcií. Celková durácia portfólia zostala v decembri na nezmenenej úrovni okolo 1,6 roku.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

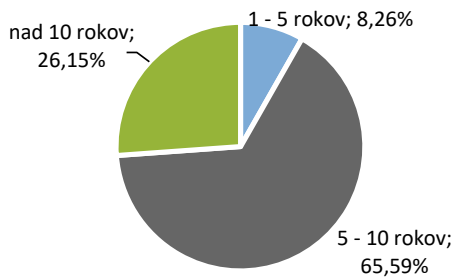


Rozloženie investícií



Triedy aktív

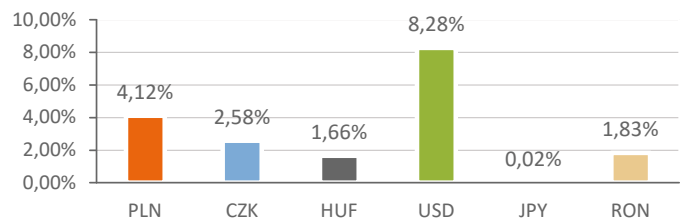
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



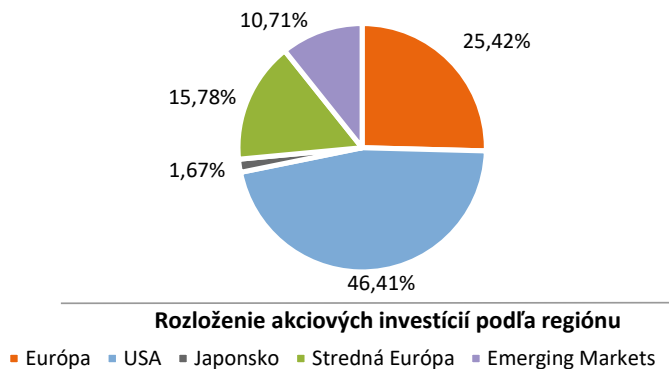
Splatnosť dlhopisovej časti

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,95%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	8,62%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,44%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	8,32%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,31%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	6,75%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,65%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,82%
INVESTCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,09%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,76%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	1,60%
BTSPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	dlhopis	1,57%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,50%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	akcia	1,49%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,41%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.