

Mesačná správa (k 28.2.2022)

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):	180 261 959,49 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,053239 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,50
Podiel akciových investícií:	70,87%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,40%
od začiatku roka:	-7,08%
za posledných 12 mesiacov:	4,50%
za posledné 3 roky (p.a.)	6,17%
za posledných 5 rokov (p.a.)	4,51%

Komentár investičného manažéra

Februárový vývoj na finančných trhoch určovala geopolitika. 24. februára, dva dni po vstupe do Donbasu, ruské jednotky zaútočili na rad cieľov po celej Ukrajine. Došlo tak k výraznej eskalácii konfliktu. USA, Európska únia a Spojené kráľovstvo prijímajú nové sankcie proti Rusku, Čína zatiaľ ruský postoj podporuje. Trhy na vývoj na Ukrajine reagovali značným poklesom ochoty podstupovať riziko. Vysoký dopyt bol len po aktívach vnímaných ako bezpečné. Typicky ide o zlato, štátne dlhopisy s vysokým ratingom, švajčiarsky frank a japonský jen. Ceny ropy prekročili 100 dolárov za barel a komoditný sektor prudko vzrástol. Straty na akciových trhoch sa po eskalácii ukrajinskej krízy odvíjali podľa očakávania. Index S&P 500 vo februári stratil „len“ 3,0 % v USD, zatiaľ čo ku konfliktu geograficky i hospodársky „bližší“ index Eurostoxx 50 poklesol o 5,9 % a „najbližší“ stredoeurópsky akciový index CECE dokonca o 15,5 % v EUR, k čomu prispel aj značný pokles okolitých regionálnych mien. Z mien V4 vo februári najviac oslabil maďarský forint, a to o 4,4 % voči EUR. Relatívne lepšie si viedol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorý zaznamenal pokles o 3,1 % v USD.

Dianie na dlhopisových trhoch tiež výrazne ovplyvnila Ruská invázia na Ukrajinu. Výrazné straty utrpeli dlhopisy zo stredoeurópskeho regiónu, najmä poľské či rumunské dlhopisy a dlhopisy pobatských štátov. Výnos 10-ročného rumunského štátneho dlhopisu denominovaného v EUR vystúpil až na 4,48 %, čo predstavuje stratu zhruba 8,6 % na cene dlhopisu. 10-ročný slovenský štátny dlhopis oslabil vo februári o 3,2 % pri raste výnosu na úroveň 0,73 %. Z obáv z dopadov konfliktu na Ukrajinu výrazne strácali aj korporátne dlhopisy, hlavne tie, ktoré sú dotknuté konfliktom buď priamo cez expozíciu na Ukrajinu či Rusko, alebo sprotredkovane cez sankcie uvalené západom na Rusko.

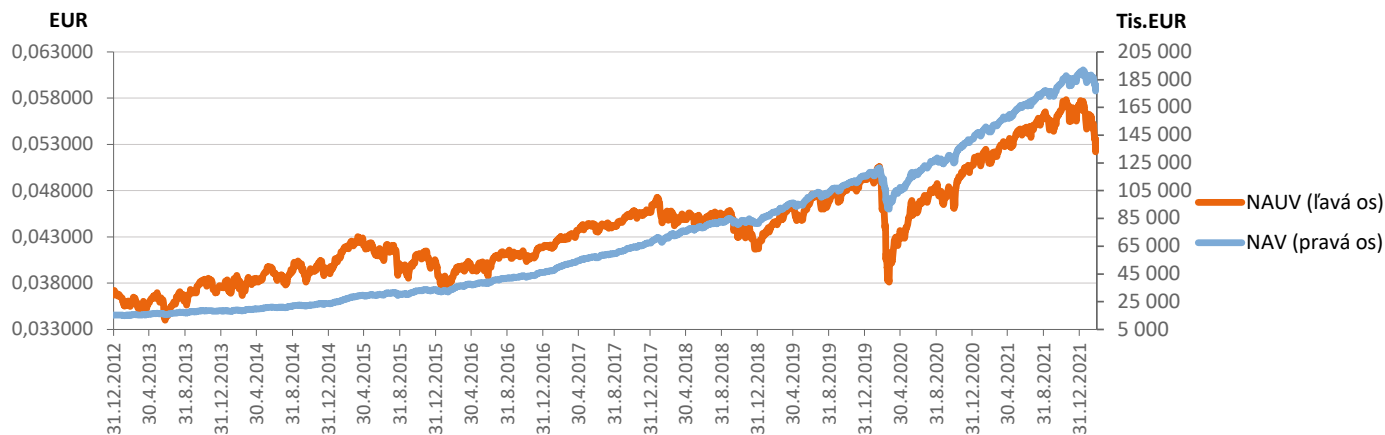
V nadchádzajúcich dňoch zrejme nemôžeme očakávať výrazné zmiernenie napätia. Panuje veľká neistota ohľadom toho, či vojenské akcie budú krátkodobé ako počas konfliktu v Gruzínsku v roku 2008, alebo či sa pretiahnu na mesiace či dokonca roky. Ukrajinská kríza ovplyvní trhy a ekonomiku predovšetkým prostredníctvom komoditného a energetického sektora. Európska ekonomika sa pritom nachádza v kritickej dobe. Inflácia v eurozóne dosahuje 5,1 %, zvlášť markantná je energetická kríza. Počiatkové ekonomické otrasy pravdepodobne utlmia európske oživenie a ďalej zvýšia inflačné tlaky.

V nadchádzajúcich mesiacoch by sa však energetická kríza mohla zmierniť. Budú k dispozícii ďalšie zásoby ropy a plynu z iných krajín, ako sú USA a Irán, a taktiež skončí zimná vykurovacía sezóna. V tejto chvíli je príliš skoro na to povedať, aký vplyv bude mať rastúca inflácia na menovú a fiškálnu politiku a na spotrebiteľskú dôveru v nasledujúcich štvrtrokoch. Do úvahy pripadá pomalšie sprísňovanie menovej politiky v eurozóne. Ukrajinská kríza pre investorov znamená vysokú neistotu a náročné prostredie pre akcie, prinajmenšom v nadchádzajúcich dňoch. Ruské aktíva budú pravdepodobne ovplyvnené sankciami dlhšiu dobu. Zlomové body pre ďalší vývoj situácie na trhoch budú určené priebehom vojenských akcií a tým, ako na krízu budú reagovať politici.

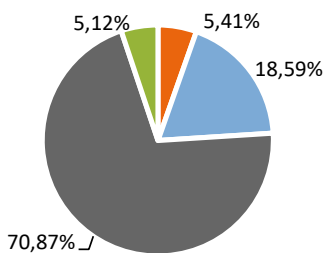
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií ako aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme vo februári znížili z predchádzajúcich 74,0 % na 70,9 %, čiastočne k tomu prispel aj samotný pokles cien akcií. Celková durácia portfólia vo februári mierne poklesla z úrovne 1,6 roku na 1,5 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

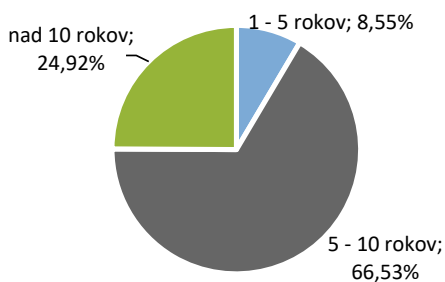


Rozloženie investícií



Triedy aktív

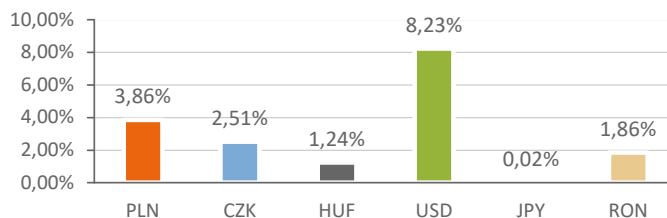
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	8,64%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	8,46%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,09%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,37%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,98%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	6,70%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	5,12%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,73%
INVESTCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,04%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,70%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	akcia	1,64%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	dlhopis	1,57%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,53%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	1,52%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,43%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.