

Mesačná správa (k 31.5.2022)

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):	179 246 419,17 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,050693 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,34
Podiel akciových investícií:	70,67%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,00%
od začiatku roka:	-11,52%
za posledných 12 mesiacov:	-6,16%
za posledné 3 roky (p.a.)	4,20%
za posledných 5 rokov (p.a.)	2,80%

Komentár investičného manažéra

Kombinácia silných inflačných šokov a obáv o rast predstavuje pre investorov výzvu. Od začiatku roka poklesli svetové akciové trhy približne o 14 % a svetové dlhopisové trhy o 12 % (obidve v dolári). Trhy sa stretávajú aj s vysokou intradennou volatilitou. To znamená, že dochádza k veľkým výkyvom trhovými cien smerom nahor i nadol v rámci jediného dňa, čo svedčí o všeobecnej nervozite na trhoch. Globálny akciový index MSCI World nakoniec zakončil volatilný máj zhruba na rovnakých úrovniach z konca apríla. Lepšie sa darilo európskym akciám, keď paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 dokonca posilnil o 2,5 %, zatiaľ čo technologickými firmami viac zastúpený americký akciový index S&P 500 uplynulý mesiac oslabil o 0,4 % v USD. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal mierny nárast o 0,5 % v USD, k čomu dopomohlo aj postupné uvoľňovanie protipandemických opatrení v Číne. Zisk 1,5 % v EUR si pripísal aj stredoeurópsky akciový CECE Index. Nie je prekvapením, že sa veľmi dobre darí akciám energetickému sektoru a že investori trestajú drahé technologické a cyklické tituly, najmä sektor spotrebného tovaru.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo vyspelých krajinách sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 6,2 % a v eurozóne 3,5 %. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v júni 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z -0,50 % na +0,25 % do konca tohto roka. Globálne dlhopisové trhy sa v máji postupne zastabilizovali, európske sa však ani minulý mesiac nevyhli ďalším poklesom. Tie sa však oproti predošlým mesiacom zmiernili. Kompozitný index európskych dlhopisov v máji poklesol o 1,6 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde)

bol na konci mája na úrovni 1,12 %, pričom na konci apríla bol tesne pod 1 %. Budúci vývoj inflácie bude určujúcim faktorom pre ekonomický a trhový vývoj. Kľúčovou otázkou je, kedy inflácia dosiahne svoj vrchol a ako rýchlo sa bude normalizovať.

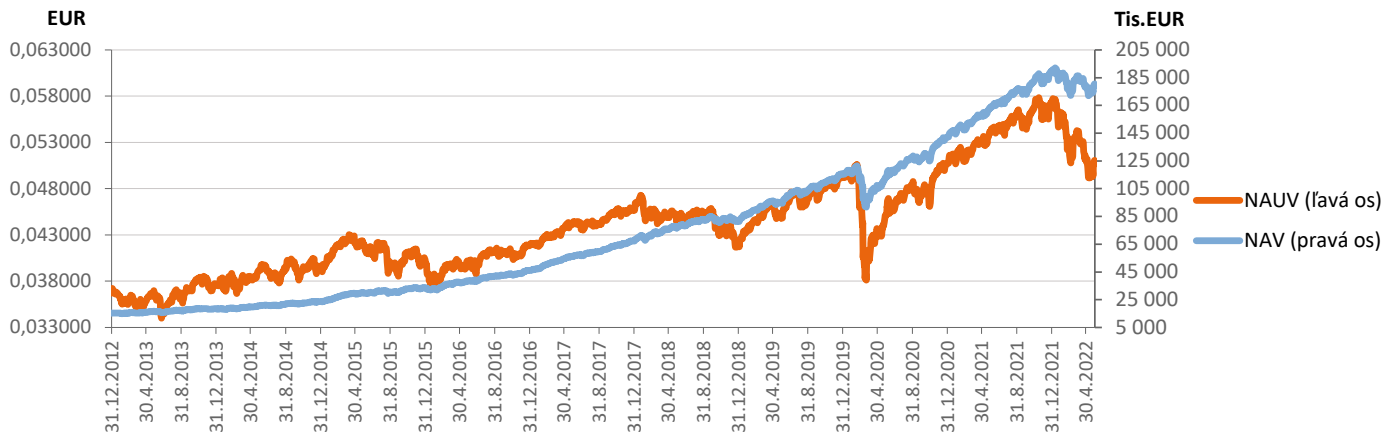
V súvislosti s vysokou infláciou a vyhlídkou na výrazné sprísňovanie menovej politiky sa zhoršil výhľad rastu. Medzinárodný menový fond znížil odhad rastu svetovej ekonomiky v roku 2022 z 4,4 % na 3,6 %. Výhľad rastu vo vyspelom svete síce slabne, ale volatilné ekonomické údaje zatiaľ nesignalizujú recesiu v žiadnom významnom regióne. Napríklad index nákupných manažérov (PMI) zostáva v expanzívnom teritóriu a údaje z amerického trhu práce sú tiež priaznivé.

Firemný sektor vykázal vo výsledkovej sezóne solídne výsledky. Tržby aj zisky prekvapivo rastú, čo znamená, že firmy dokážu preniesť zvýšenie cien na koncového spotrebiteľa. Analytici preto revidujú svoje prognózy ziskov na nasledujúcich 12 mesiacov smerom nahor vo všetkých hlavných regiónoch a sektoroch. Podľa týchto odhadov budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom. Investori však tieto pozitívne správy neocenili a trhy sa tento rok nachádzajú v korekcii.

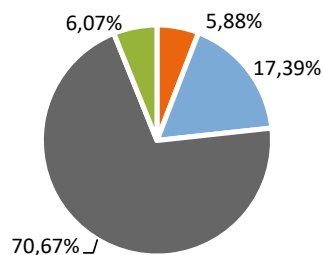
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu ďalšieho poklesu cien vybraných dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v máji mierne navýšili z predchádzajúcich 69,4 % na 70,7 %. Celková durácia portfólia uplynulý mesiac mierne poklesla z úrovne 1,39 roku na 1,34 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

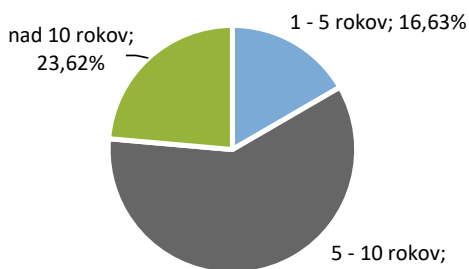


Rozloženie investícií



Triedy aktív

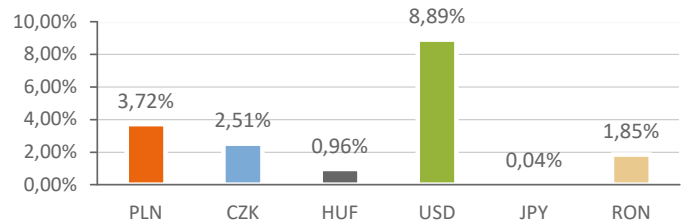
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



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*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,72%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,55%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	8,21%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	7,97%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,35%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	6,07%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,82%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,70%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,46%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,03%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,90%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,69%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	akcia	1,50%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,45%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,33%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.