

Mesačná správa (k 30.6.2022)

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):	170 272 066,24 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,047454 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,42
Podiel akciových investícií:	70,81%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-6,39%
od začiatku roka:	-17,17%
za posledných 12 mesiacov:	-12,95%
za posledné 3 roky (p.a.)	0,51%
za posledných 5 rokov (p.a.)	1,69%

Komentár investičného manažéra

Silné výpredaje finančných aktív po celom svete pokračovali aj v júni. Finančné trhy tak zažili najhorší polrok za ostatných niekoľko desaťročí. V priebehu mesiaca sa pozornosť investorov presunula od obáv z inflácie k obavám z hospodárskej recesie. Väčšina svetových akciových indexov v priebehu polroka vstúpila do tzv. medvedieho trhu, čo je situácia, keď finančný index poklesne z vrcholu o viac ako 20 %. Globálny akciový index MSCI World poklesol v júni o 8,8 % v USD, od začiatku roka tak už dokopy stratil 21,2 %. Americký akciový index S&P 500 je od začiatku roka o rovných 20 % nižšie, keď len v samotnom júni oslabil o 8,3 %. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 nie je na tom o nič lepšie so stratou 8,8 % v júni, respektíve 17,9 % od začiatku roka. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal v uplynulom mesiaci pokles o 7,1 % v USD, od začiatku roka činí strata 18,8 %. K menšej júrovej strate dopomohlo aj postupné uvoľňovanie protipandemických opatrení v Číne.

Dlhopisové trhy si od strát neodýchli ani v júni. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v júni poklesol o 1,9 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci júna na úrovni 1,34 % oproti 1,12 % na konci mája. Od začiatku roka poklesol index o 12,3 %. Zvýšené vnímanie rizika recesie na trhoch sa prejavilo výraznejším poklesom podnikových dlhopisov, keď rástla ich riziková prirážka oproti štátnym dlhopisom. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme klesol v júni o 3,5 %, od začiatku roka je nižšie o 11,9 %.

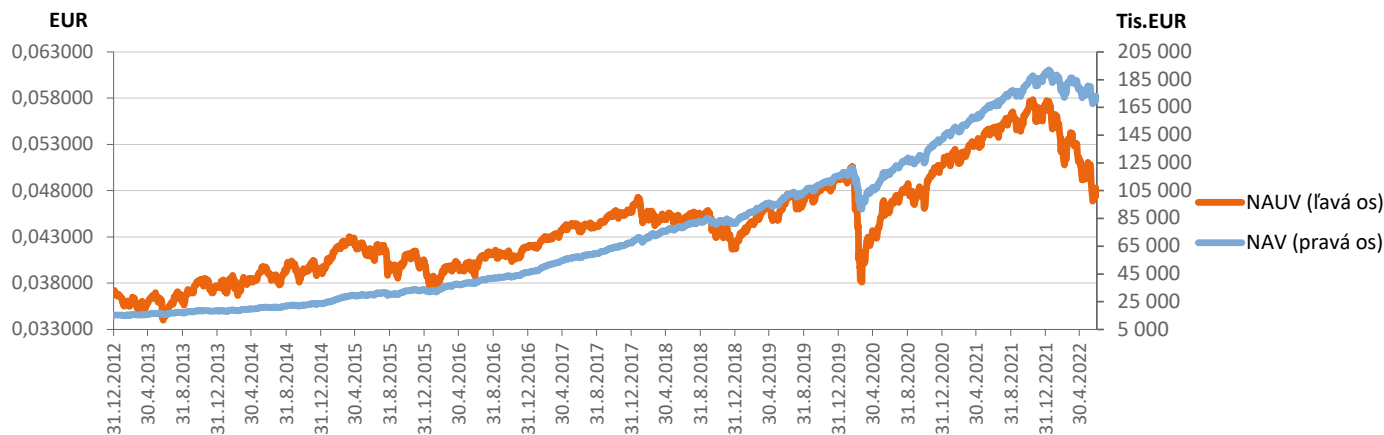
V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo veľkej časti sveta ďalej sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 4,7 %, čo predstavuje mierny pokles oproti

predošlým mesiacom, a v eurozóne 3,7 %, kde si svoj vrchol ešte len hľadá. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v roku 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úroveňovej sadzby z -0,50 % na +1,0 % do konca tohto roka.

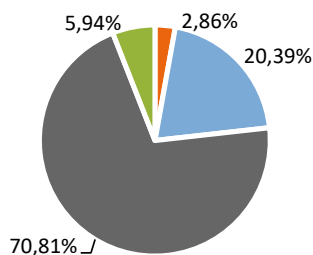
Pozitívne správy za uplynulý mesiac sa hľadajú len veľmi ťažko. Okrem mierneho poklesu jadrovej inflácie v USA došlo k výraznému zlepšeniu pandemickej situácie v Číne a významnej politickej podpore čínskeho trhu s nehnuteľnosťami. Trhy však výraznejšie na tieto správy nereagovali, keď naďalej pretrvávajú neistoty. V dôsledku vojny na Ukrajine naďalej rastú ceny potravín aj energií. To znamená, že disponibilné príjmy domácností zostávajú pod tlakom. Vyššie ceny vstupov vytvárajú tlak na výrobné náklady, čo znižuje maržu firmám. Preto môžeme očakávať ďalšie oslabenie podnikateľskej dôvery aj kapitálových výdavkov. Súčasný odhad analytikov ohľadom budúcich firemných ziskov, podľa ktorých budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom, sa tak v súčasnom prostredí zdajú byť nereálne a bude dochádzať k ich prudkému zníženiu.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac zostal podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu na približne nezmenenej úrovni okolo 70,8 %. V júni sme mierne navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 1,34 roku na 1,42 roku.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

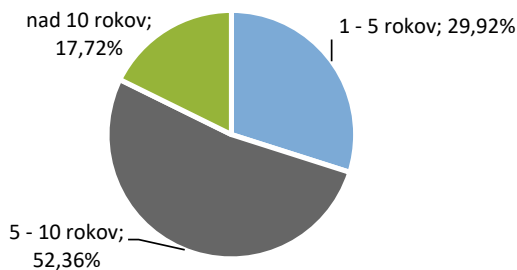


Rozloženie investícií



Triedy aktív

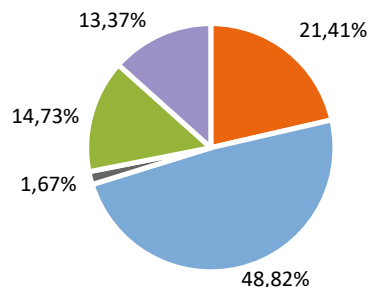
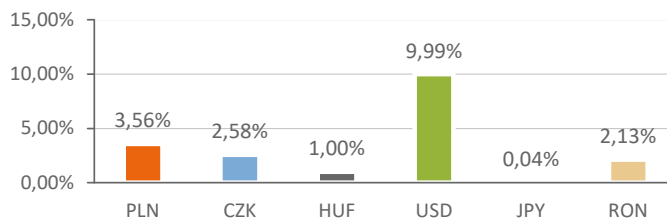
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



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*
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	8,33%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,33%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,24%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	7,85%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	7,68%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,10%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	5,94%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	3,05%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,89%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,59%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,52%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	2,47%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,58%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,51%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,39%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.