

# Mesačná správa (k 31.1.2023)

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):	196 754 742,74 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,049976 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,21
Podiel akciových investícií:	68,13%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,94%
od začiatku roka:	4,94%
za posledných 12 mesiacov:	-10,26%
za posledné 3 roky (p.a.)	0,79%
za posledných 5 rokov (p.a.)	1,21%

## Komentár investičného manažéra

Po výrazných stratách na finančných trhoch v roku 2022, ako aj v jeho samotnom závere, priniesol január investorom silné zisky. Trhy rástli predovšetkým na vlnu optimizmu ohľadom zlepšených výhliadok ekonomického rastu pri spomaľovaní inflačných tlakov. Globálny akciový index MSCI World v januári posilnil o 7,0 % v USD. Regióny viac citlivé na ekonomický rast, akými sú Európa či rozvíjajúce sa ekonomiky, zaznamenali v januári lepšiu výkonnosť. Akciový index S&P 500 vzrástol v januári o 6,3 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 spevnil v rovnakom období o 9,9 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal v úvode roka zisk 7,9 % v USD. Zdá sa však, že posledný rast akcií bol spôsobený skôr behaviorálnymi faktormi než ďalším zlepšením fundamentov. To sa prejavilo v silnej výkonnosti trhových oblastí, ktoré predtým vykazovali slabé výsledky, ako sú technológie a médiá, na úkor defenzívnych sektorov, ako sú zdravotníctvo, utility a základný spotrebný tovar.

spotrebiteľov a znížia infláciu. Dôležité boli aj zmiernenia obmedzení na strane ponuky, ktoré sa prejavili tým, že dodacie lehoty sa vrátili na úroveň pred pandémiou. Kompozitný index PMI tak opäť prekročil neutrálnu hranicu 50, a tak sa zvýšila pravdepodobnosť, že recesia v eurozóne bude miernejšia, než sa pôvodne očakávalo. Došlo aj k prudkému oživeniu predaja automobilov, čo poskytlo impulz priemyselnej výroby aj spotrebe domácností.

Zároveň v plnom prúde prebieha ostro sledovaná firemná výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku, predovšetkým v USA. Napriek tomu, že výsledky boli lepšie, než sa očakávalo, zďaleka nie sú presvedčivé. Ku koncu januára 70 % firiem z indexu S&P 500, ktoré reportovali, prekonal očakávanú ziskovú priemernú hodnotu o necelé 2 %, čo je pod historickými priemerami. A pri zhruba 5 % raste tržieb došlo k 3 % poklesu čistého zisku, čo svedčí o tlaku na marže.

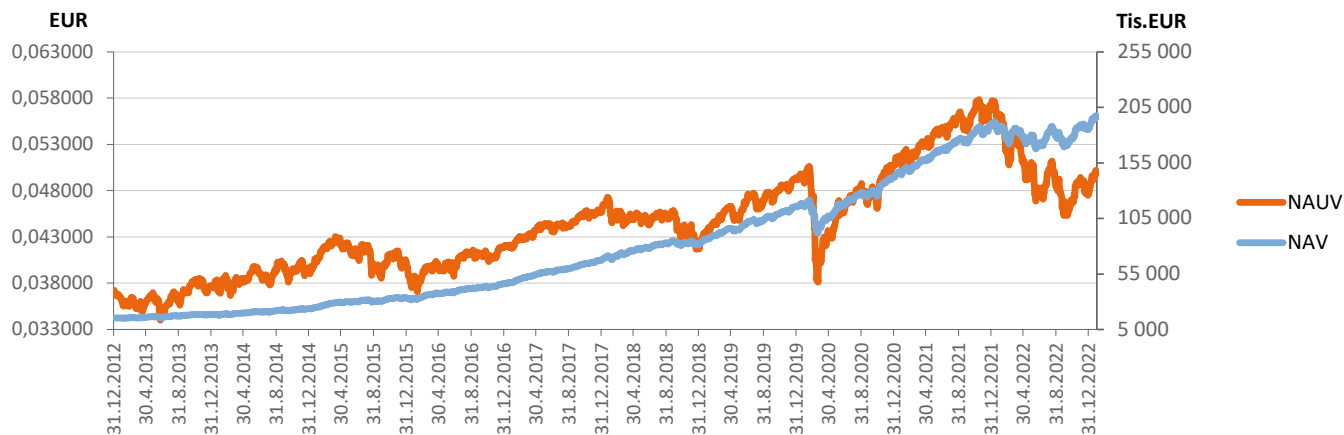
Inflácia sa takmer všade zlepšuje a v nadchádzajúcich mesiacoch by sa mala znižovať vďaka klesajúcim cenám potravín a energií aj menej napätým trhom práce. Zároveň trhy očakávajú, že centrálné banky budú postupne spomaľovať tempo sprísňovania. Výnosy dlhopisov by tak mohli v nasledujúcich mesiacoch ďalej klesať. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v prvom mesiaci zaznamenal zisk 2,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci januára 2,35 % oproti 2,57 % na konci roka. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol v januári o 2,2 %.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu sme minulý mesiac navýšili z úrovne 60,5 % na 68,1 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 1,2 roku.

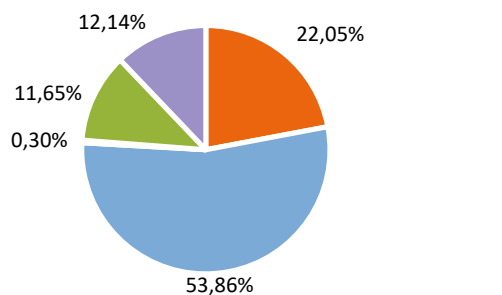
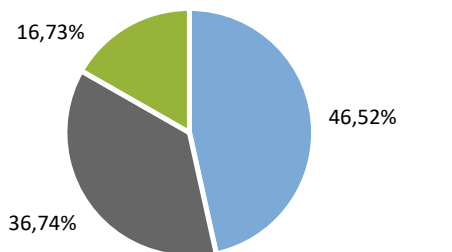
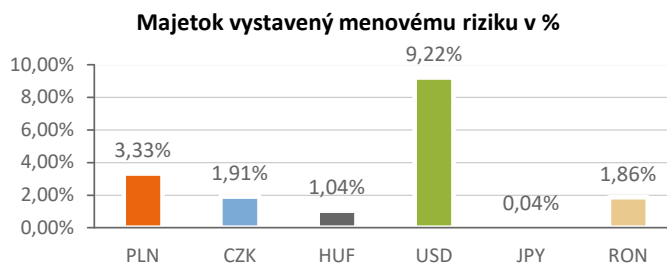
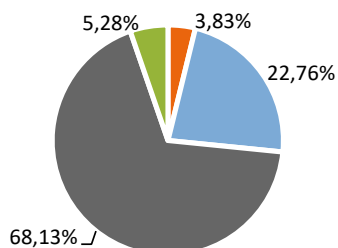
Januárový index PMI v eurozóne bol znova lepší, než sa očakávalo. V spracovateľskom priemysle aj v službách dosiahol o jeden bod vyššie ako v decembri. Hlavným dôvodom boli nižšie ceny plynu a elektriny, ktoré budú tiež prínosom pre



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,45%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	9,06%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	8,55%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,25%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,30%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	6,89%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	5,28%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,03%
Lyxor Barclays Floating Rate E	LU1829218319	dlhopisový index	2,70%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,67%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,55%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,05%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,83%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,53%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,44%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.