

Mesačná správa (k 28.2.2023)

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):	195 483 671,24 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,049239 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,16
Podiel akciových investícií:	70,84%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,47%
od začiatku roka:	3,38%
za posledných 12 mesiacov:	-7,51%
za posledné 3 roky (p.a.)	2,33%
za posledných 5 rokov (p.a.)	1,61%

Komentár investičného manažera

Optimizmus investorov ohľadom globálneho oživenia či poklesu inflácie na trhoch vo februári vyprchal. Vyššie inflačné čísla v Európe i zámorí opätovne vyvolali obavy z ďalšieho zvyšovania sadzieb, čo viedlo k zhoršeniu nálad na finančných trhoch. Dlhopisy tak odovzdali svoje tohtoročné zisky, zatiaľ čo akcie boli viac odolné voči poklesom, zrejme podporené korporátnymi výsledkami a prichádzajúcimi lepšími makrodátami. Globálny akciový index MSCI World vo februári poklesol o 2,5 % v USD. Regiónom menej citlivým na rast sadzieb, akými sú Európa či Japonsko, sa aj vo februári darilo lepšie. Akciový index S&P 500 poklesol vo februári o 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 spevnil v rovnakom období o 1,9 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal pokles o 6,5 % v USD, keď mu nepomáhal silnejší dolar a zároveň vyprchal optimizmus investorov zo znovuoživenia čínskej ekonomiky.

Jastrabiú rétoriku centrálnych bankárov v kombinácii s vyššími inflačnými číslami niesli horšie dlhopisové trhy, keď pri očakávaní vyšších sadzieb klesali ceny dlhopisov. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov vo februári zaznamenal pokles o 2,3 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci februára 2,65 % oproti 2,35 % na konci januára. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol minulý mesiac o 1,4 %, keď sa aj vo februári u podnikových dlhopisov ďalej v priemere znížila ich riziková prémie voči bezpečnejším štátnym dlhopisom.

Vyhliadky globálneho rastu vyzerajú lepšie ako pred niekoľkými mesiacmi. Ekonomické ukazovatele sa zlepšujú najmä v eurozóne a Číne, údaje z USA sú rozporuplnejšie. Hlbokej recesii sa však pravdepodobne podarí zabrániť. Predpokladáme, že centrálné banky budú pokračovať v sprísňovaní menovej politiky. Inflácia sa

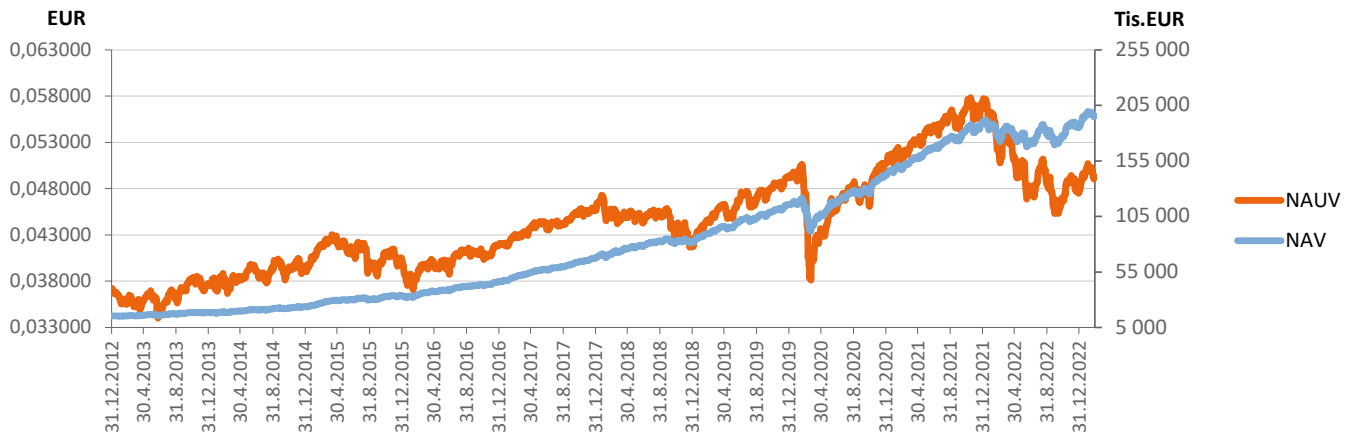
síce zlepšuje, ale nie až tak rýchlo ako trhy a investori predpokladali v predchádzajúcich týždňoch. Naďalej však platí, že by mala pozvoľna klesať vďaka klesajúcim cenám potravín a energií a aj menej napätým trhom práce. Ďalej očakávame, že výnosy dlhopisov v nasledujúcich mesiacoch zotrvajú na súčasných vyšších úrovniach, ale tiež by mohli postupne a pozvoľna klesať.

A teraz k firemnej výsledkovej sezóne za posledný kvartál minulého roka, ktorá sa skončila len pred pár dňami. Napriek tomu, že výsledky boli o niečo lepšie, než sa očakávalo, zďaleka nie sú presvedčivé. Napríklad firmy z indexu S&P 500 prekonalí v priemere očakávania zisku len o necelé 1 %, čo je pod historickými priemerami. A pri 6 % raste tržieb došlo k takmer 3 % poklesu čistého zisku, čo svedčí o tlaku na marže. Navyše je pravdepodobné, že schopnosť firiem preniesť zvýšené náklady na spotrebiteľov bude ďalej klesať. V poslednom prieskume Národnej federácie nezávislých podnikov (NFIB) klesol čistý podiel firiem, ktoré chcú zvýšiť ceny na najnižšiu úroveň za takmer dva roky.

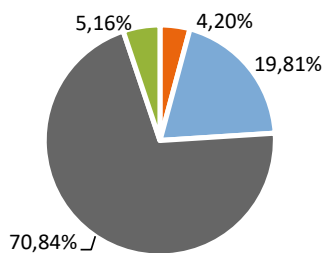
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien vybraných akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme minulý mesiac navýšili z úrovne 68,1 % na konci januára na 70,8 % na konci februára. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 1,16 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

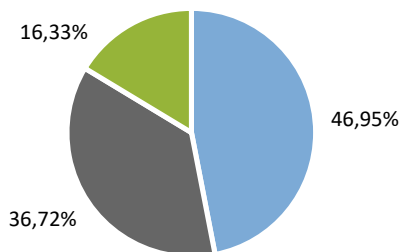


Rozloženie investícií



Triedy aktív

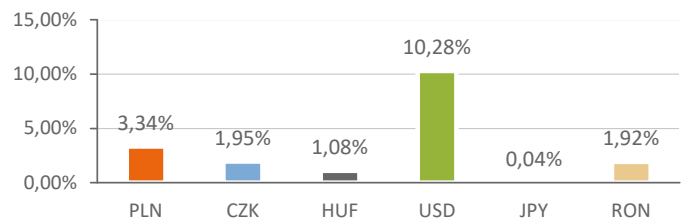
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



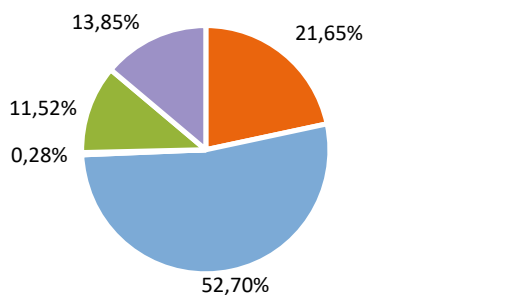
Splatnosť dlhopisovej časti

- 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	9,27%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,19%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,97%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	8,89%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,41%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	8,40%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	5,16%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,11%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,72%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,54%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,02%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,81%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,51%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,44%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	akcia	1,42%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.