

Mesačná správa (k 31.1.2022)

Vyvážený príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	693 005 061,64 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043179 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,74
Podiel akciových investícií:	40,29%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,10%
od začiatku roka:	-2,10%
za posledných 12 mesiacov:	3,01%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,74%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,63%

Komentár investičného manažéra

Začiatok roka nebol pre investorov príliš optimistický. Výpredaje na akciových trhoch v uplynulých dňoch neprekvapili ani tak príčinou, ako skôr silou a rýchlosťou, s akou prišli. Dôvodom bol napríklad hroziaci konflikt na Ukrajine či vysoká valuácia akcií, predovšetkým v technologickom sektore, čo zapríčiniť horšiu výkonnosť amerických akcií s vyšším podielom IT sektoru. Globálny akciový index MSCI World v januári poklesol o 5,3 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal pokles o 2,8 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 stratil za rovnaké obdobie až 5,2 % v USD. V prostredí rastúcich dlhopisových výnosov sa darí viac hodnotovým akciovým titulom ako tzv. rastovým titulom, čo z pohľadu kompozície jednotlivých indexov prospieva skôr tým európskym. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets toľko neustrácali, keď index v januári oslabil len o 1,9 % v USD. Ešte o niečo odolnejší bol stredoeurópsky akciový CECE Index, ktorý v eurovom vyjadrení dokonca spevnil o 0,4 % zásluhou väčšieho podielu akcií z hodnotových sektorov.

Vysoká inflácia a jastrabia politika centrálnych bánk ďalej vytvárala tlak na rast výnosov štátnych dlhopisov, čo viedlo k poklesom aj na dlhopisových trhoch. Globálny kompozitný index dlhopisov poklesol v prvom mesiaci roka o 1,9 % v USD. Obdobný európsky index zaznamená stratu 1,1 % v EUR. Väčšie rozdiely vo výkonnosti dlhopisov z regiónu eurozóny v januári nenastali. Výnos 10ročného slovenského dlhopisu dosiahol na konci januára kladných 0,38 % oproti 0,16 % na konci roka. Mimo krajín eurozóny sa nedarilo hlavne rumunským dlhopisom. Agregátny index eurových rumunských dlhopisov poklesol o 3,3 %. Mierne väčší pokles majú za sebou aj korporátne dlhopisy, predovšetkým tie s nižším ratingom.

Novou témou pre trhy je hrozba vojnového konfliktu medzi Ukrajinou a Ruskom. Tento konflikt sa očakával už dlhší čas a jeho eskalácia vlastne ani nie je prekvapivá. Postavila proti sebe západné štáty a Rusko. Vyhrotenie diplomatického konfliktu na reálny ozbrojený stret je veľmi reálne, aj keď nasadenie cudzích (t. j. západných vojsk) na území Ukrajiny sa nedá očakávať. Angažovanosť USA a niektorých západoeurópskych štátov, ako je Veľká Británia, je však ťažko predvídateľná.

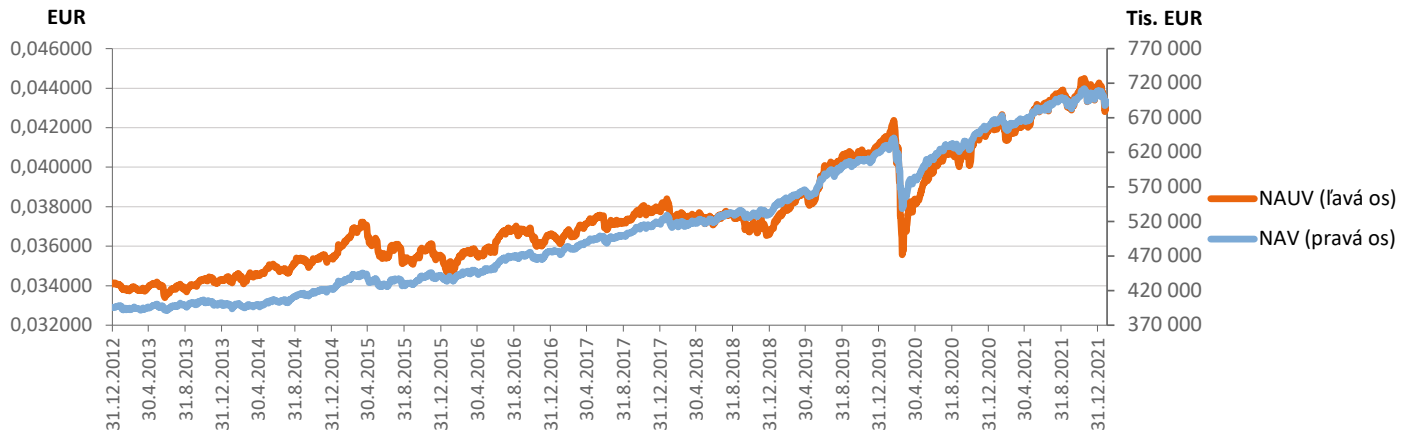
Pokiaľ ide o pandémiu, zdá sa, že najhoršie obavy sa nenaplnia. Omikron je síce nákazlivejší než predchádzajúce varianty, našťastie však vyvoláva oveľa menej závažné ochorenia, takže nespôsobuje preťaženie nemocníc. Globálny vplyv omikronu je zvládnuteľný, ale predlžuje problémy na strane ponuky, predovšetkým na už tak napnutom trhu práce, a pravdepodobne bude ďalej spomaľovať rast globálnej ekonomiky.

Veľkou témou ostáva inflácia. Vo väčšine vyspelých štátov v poslednom štvrtroku minulého roka výrazne rástla, čo bolo do značnej miery spôsobené nárastom cien energií. V prvej polovici roka 2022 môže inflácia zostať zvýšená, ale v druhom polroku by sa mala znížiť spolu so znižovaním rastu cien energií. Očakáva sa tiež normalizácia zloženia dopytu a stavu dodávateľských reťazcov. Tieto očakávania sú však neisté pre stále prebiehajúcu pandémiu.

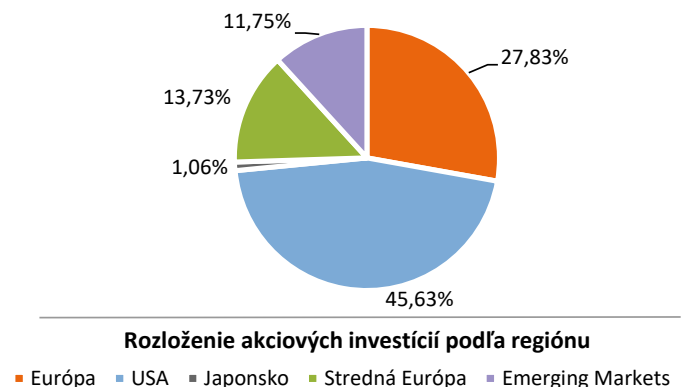
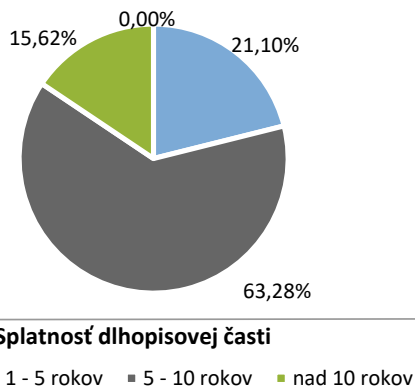
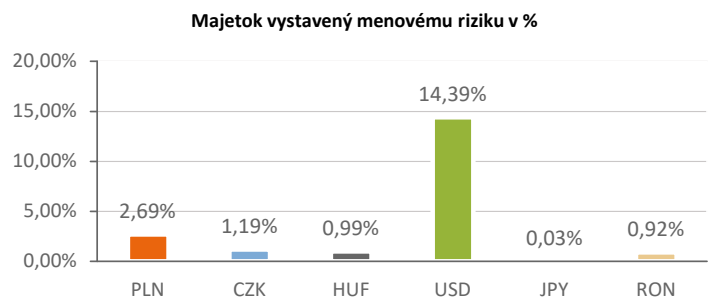
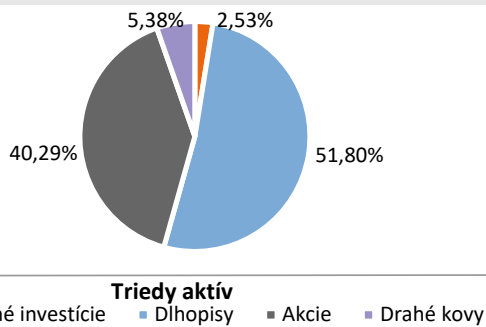
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií ako aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal na približne nezmenenej úrovni okolo 40,8 %. Celkovú duráciu portfólia sme mierne navýšili z 3,61 na 3,74 roku na konci januára.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,82%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,77%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,74%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,71%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,38%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,25%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMP35	akciový index	4,10%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,58%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,85%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,52%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,57%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,45%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,41%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,22%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,05%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.