

Mesačná správa (k 28.2.2022)

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):	663 907 338,21 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041552 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,59
Podiel akciových investícií:	37,05%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-3,77%
od začiatku roka:	-5,79%
za posledných 12 mesiacov:	0,44%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,15%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,49%

Komentár investičného manažéra

Februárový vývoj na finančných trhoch určovala geopolitika. 24. februára, dva dni po vstupe do Donbasu, ruské jednotky zaútočili na rad cieľov po celej Ukrajine. Došlo tak k výraznej eskalácii konfliktu. USA, Európska únia a Spojené kráľovstvo prijímajú nové sankcie proti Rusku, Čína zatiaľ ruský postoj podporuje. Trhy na vývoj na Ukrajine reagovali značným poklesom ochoty podstupovať riziko. Vysoký dopyt bol len po aktívach vnímaných ako bezpečné. Typicky ide o zlato, štátne dlhopisy s vysokým ratingom, švajčiarsky frank a japonský jen. Ceny ropy prekročili 100 dolárov za barel a komoditný sektor prudko vzrástol. Straty na akciových trhoch sa po eskalácii ukrajinskej krízy odvíjali podľa očakávania. Index S&P 500 vo februári stratil „len“ 3,0 % v USD, zatiaľ čo ku konfliktu geograficky i hospodársky „bližší“ index Eurostoxx 50 poklesol o 5,9 % a „najbližší“ stredoeurópsky akciový index CECE dokonca o 15,5 % v EUR, k čomu prispel aj značný pokles okolitých regionálnych mien. Z mien V4 vo februári najviac oslabil maďarský forint, a to o 4,4 % voči EUR. Relatívne lepšie si viedol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorý zaznamenal pokles o 3,1 % v USD.

Dianie na dlhopisových trhoch tiež výrazne ovplyvnila Ruská invázia na Ukrajinu. Výrazné straty utrpeli dlhopisy zo stredoeurópskeho regiónu, najmä poľské či rumunské dlhopisy a dlhopisy pobatských štátov. Výnos 10-ročného rumunského štátneho dlhopisu denominovaného v EUR vystúpil až na 4,48 %, čo predstavuje stratu zhruba 8,6 % na cene dlhopisu. 10-ročný slovenský štátny dlhopis oslabil vo februári o 3,2 % pri raste výnosu na úroveň 0,73 %. Z obáv z dopadov konfliktu na Ukrajinu výrazne strácali aj korporátne dlhopisy, hlavne tie, ktoré sú dotknuté konfliktom buď priamo cez expozíciu na Ukrajinu či Rusko, alebo sprostredkovane cez sankcie uvalené západom na Rusko.

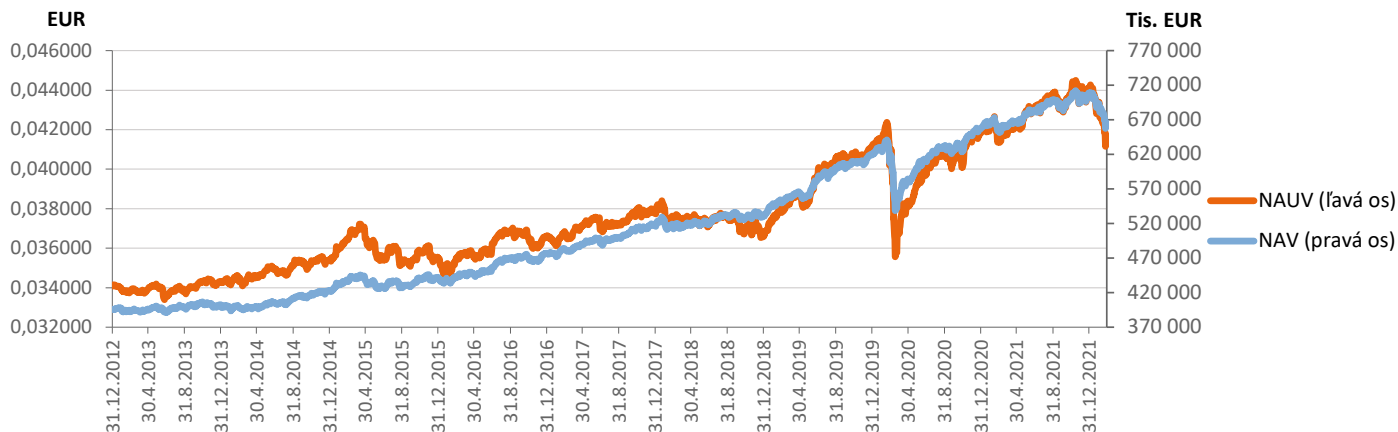
V nadchádzajúcich dňoch zrejme nemôžeme očakávať výrazné zmiernenie napätia. Panuje veľká neistota ohľadom toho, či vojenské akcie budú krátkodobé ako počas konfliktu v Gruzínsku v roku 2008, alebo či sa pretiahnu na mesiace či dokonca roky. Ukrajinská kríza ovplyvní trhy a ekonomiku predovšetkým prostredníctvom komoditného a energetického sektora. Európska ekonomika sa pritom nachádza v kritickej dobe. Inflácia v eurozóne dosahuje 5,1 %, zvlášť markantná je energetická kríza. Počiatkové ekonomické otrasy pravdepodobne utlmia európske oživenie a ďalej zvýšia inflačné tlaky.

V nadchádzajúcich mesiacoch by sa však energetická kríza mohla zmierniť. Budú k dispozícii ďalšie zásoby ropy a plynu z iných krajín, ako sú USA a Irán, a taktiež skončí zimná vykurovací sezóna. V tejto chvíli je príliš skoro na to povedať, aký vplyv bude mať rastúca inflácia na menovú a fiškálnu politiku a na spotrebiteľskú dôveru v nasledujúcich štvrtrokoch. Do úvahy pripadá pomalšie sprísňovanie menovej politiky v eurozóne. Ukrajinská kríza pre investorov znamená vysokú neistotu a náročné prostredie pre akcie, prinajmenšom v nadchádzajúcich dňoch. Ruské aktíva budú pravdepodobne ovplyvnené sankciami dlhšiu dobu. Zlomové body pre ďalší vývoj situácie na trhoch budú určené priebehom vojenských akcií a tým, ako na krízu budú reagovať politici.

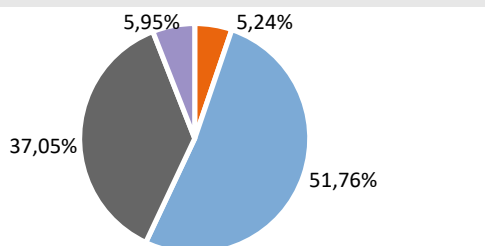
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií ako aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 40,8 % na 37,3 %, čiastočne k tomu prispel aj samotný výrazný pokles cien akcií. Celková durácia portfólia vo februári mierne poklesla z úrovne 3,74 roku na 3,59 roku.



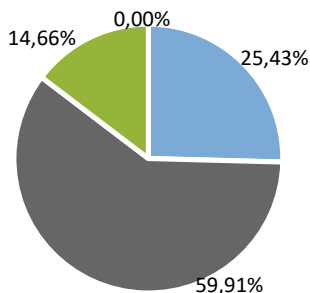
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



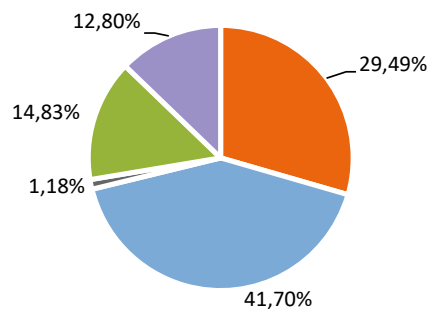
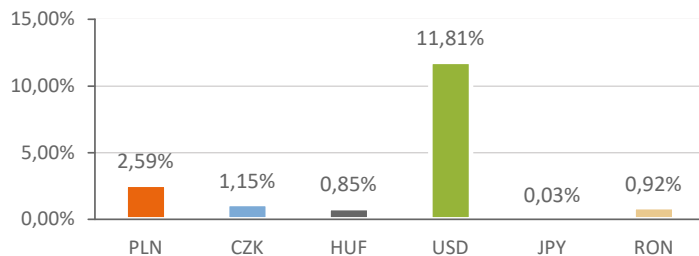
Triedy aktív
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 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*
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,60%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,58%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,60%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,03%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,95%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,33%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,11%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,67%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,94%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,58%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,59%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,50%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,45%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,26%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,01%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.