

Mesačná správa (k 31.3.2022)

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):	661 507 659,70 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041411 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,47
Podiel akciových investícií:	36,98%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,34%
od začiatku roka:	-6,11%
za posledných 12 mesiacov:	-1,05%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,62%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,36%

Komentár investičného manažera

Rokovania medzi Ruskom a Ukrajinou v marci prispeli k zlepšeniu nálady na trhoch aj k zníženiu cien komodít. Napätie sa zmierňuje, ale situácia zostáva veľmi neistá. Stručne povedané, budúci vývoj visí na vlásku a bude nejaký čas trvať, než sa vyjasní. Globálne akcie v druhej polovici marca rástli. Odolnosť trhu má pravdepodobne technický charakter, pretože investori pred koncom štvrtého kryli krátke pozície. Z fundamentálneho hľadiska je tento rast ťažko zdôvodniteľný – riziková prémie akcií sa znížila, ale nedošlo k podstatnému poklesu skutočných rizík. Americký akciový index S&P 500 v marci posilnil 3,7 % v USD, zatiaľ čo ku konfliktu geograficky i hospodársky „bližší“ index Eurostoxx 50 poklesol o 0,5 %. Po výrazných februárových stratách sa zotavil stredoeurópsky akciový index CEE, keď vzrástol o 6,5 % v EUR. Pomohlo k tomu aj posilnenie regionálnych mien voči EUR. Relatívne horšie si viedol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorý zaznamenal pokles o 2,5 % v USD predovšetkým z dôvodu poklesu čínskych akcií.

Centrálne banky medzitým ladia svoju sprísňujúcu menovú politiku. Fed signalizoval pripravenosť zvýšiť úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov, pokiaľ to bude považovať za nevyhnutné na obnovenie cenovej stability. Európska centrálna banka prekvapila svojím jastrabím prístupom, keď je odhodlaná ešte rýchlejšie svoj program nákupu aktív. K tomu sa pridali výrazne vyššie inflačné čísla z Európy i zo Zámoria. V marci tak pokračovali výpredaje na dlhopisových trhoch a pre dlhopisy to bol jeden z najhorších kvartálov za dlhé roky. Kompozitný index globálnych dlhopisov za mesiac stratil 3,5 % v USD, za kvartál dokonca 6,2 %. Obdobný index slovenských dlhopisov poklesol za rovnaké obdobia o 3,7 %, respektíve 7,7 % v EUR, keď výnos na 10-ročnom slovenskom vládnom dlhopise dosiahol na konci marca 1,32 %, pričom ešte krátko pred Vianocami bol v zápore.

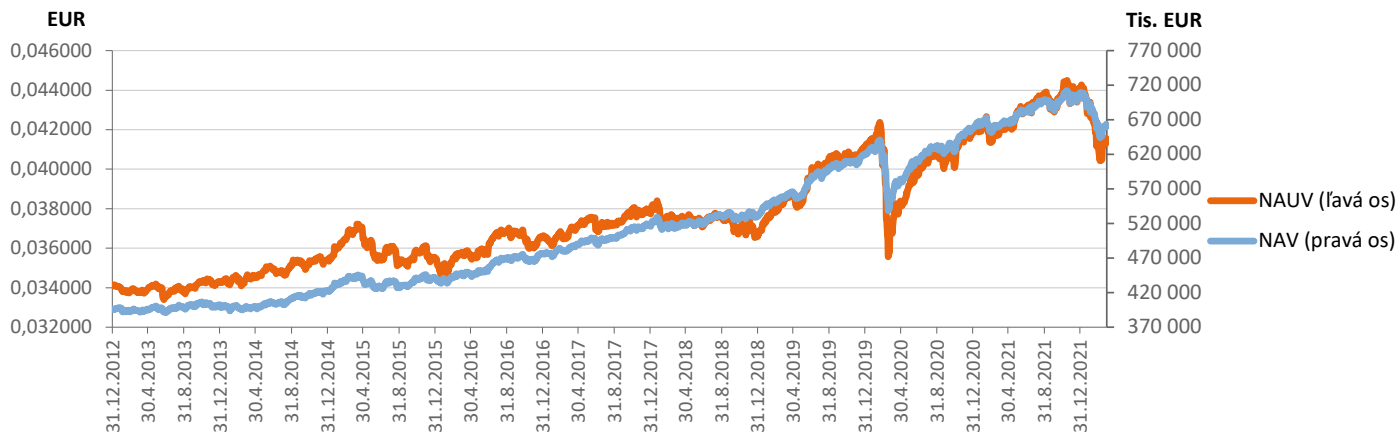
Indexy PMI sa na vyspelých trhoch v marci zlepšili, a to ako vo výrobe, tak v službách. V posledných dvoch mesiacoch rástol predovšetkým čiastkový index služieb, ktorému pomohlo odznení omikrónovej vlny. Silné základné fundamenty ekonomík vyspelých trhov zatiaľ vyvažujú sprísňujúce sa finančné podmienky a rastúce geopolitické riziká.

Medzi silné fundamenty stále patrí solídna ziskovosť firiem a veľké úspory domácností. Pokiaľ sa nezhorší spotrebiteľská dôvera, firmy budú môcť zvyšovať dopyt po práci aj investičné výdavky. Medzitým by kombinácia silného rastu pracovných príjmov a vysokej úrovne čistého majetku mala prinútiť sektor domácností k zvýšeniu výdavkov.

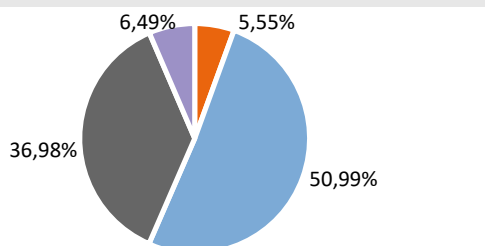
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien dlhopisov, ktorý bol čiastočne kompenzovaný miernym rastom cien akcií v portfóliu. Minulý mesiac ostal podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu na približne nezmenenej úrovni okolo 37 %. Celková durácia portfólia v marci mierne poklesla z úrovne 3,59 roku na 3,47 roku.



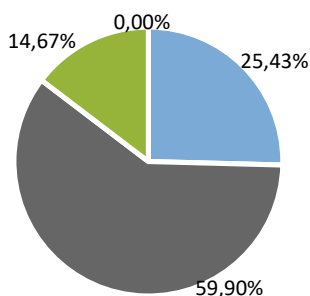
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



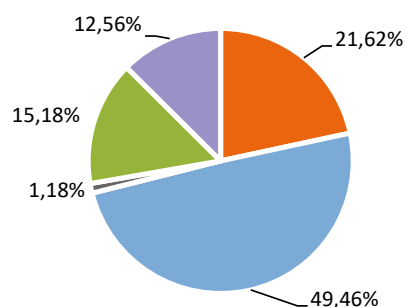
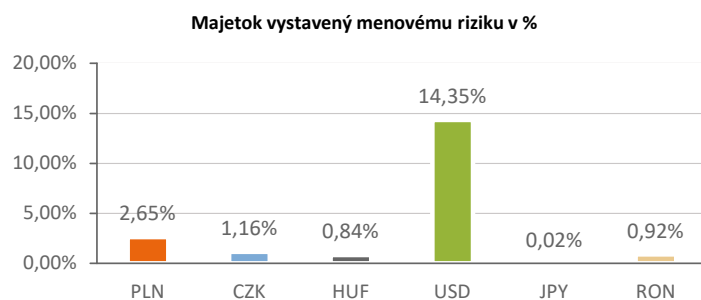
Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,58%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,95%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	7,86%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,51%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,99%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,28%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,03%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,63%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,90%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,56%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,63%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,56%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,47%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,40%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,23%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.