

Mesačná správa (k 30.4.2022)

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):	639 065 071,15 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040012 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,43
Podiel akciových investícií:	36,11%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-3,38%
od začiatku roka:	-9,28%
za posledných 12 mesiacov:	-5,05%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,13%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,52%

Komentár investičného manažéra

Po prvotnom šoku z vojenského konfliktu sa trhy relatívne rýchlo spamätali, ale v apríli sa na trhy vrátili obavy z dlhodobších dopadov. Najväčšou neistotou tohto roku je vysoká inflácia. Apríl sa tak niesol v znamení výrazných strát na akciách aj dlhopisoch. V zisku uplynulý mesiac skončil napríklad len dolár a ropa. Globálne akcie merané indexom MSCI World poklesli v apríli o 8,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 uplynulý mesiac oslabil o 8,2 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol len o 3,6 % v EUR. Rozdiel vo výkonnosti amerických a európskych akcií nebol až tak výrazný v eurovom vyjadrení, keďže dolár za mesiac posilnil o 5,3 % voči euru. Výrazné straty zaznamenali stredoeurópske akcie, keď akciový CECE Index poklesol v apríli o 12,1 % v EUR, predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu akcií poľských bánk. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal pokles o 6,1 % v USD predovšetkým z dôvodu poklesu čínskych akcií.

Ďalej pokračoval jastrabí obrat v politike centrálnych bánk. S rýchlo rastúcou infláciou rástli aj očakávania na rast sadzieb v eurozóne aj v zámorí. Od americkej centrálnej banky (Fed) sa očakáva rast kľúčovej sadzby minimálne o 50 bázických bodov už na májovom zasadnutí, Európska centrálna banka by mohla prvýkrát zvýšiť sadzby po viac ako 10 rokoch v júli. V apríli tak oproti marcu ešte akcelerovali výpredaje na dlhopisových trhoch a pre dlhopisy to bol jeden z najhorších mesiacov v histórii. Kompozitný index globálnych dlhopisov za mesiac stratil 6,3 % v USD, za tento rok dokonca 12,2 %. Obdobný index európskych dlhopisov poklesol za rovnaké obdobia o 4,0 %, respektíve 9,1 % v EUR, keď výnos na 10ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci apríla tesne pod 1,0 %, pričom ešte na konci minulého roku bol na úrovni -0,18 %. Nečakaná agresia Ruska na Ukrajine infláciu doslova roztočila. Ceny komodít, najmä ropy a zemného plynu, pokorili rekordy a

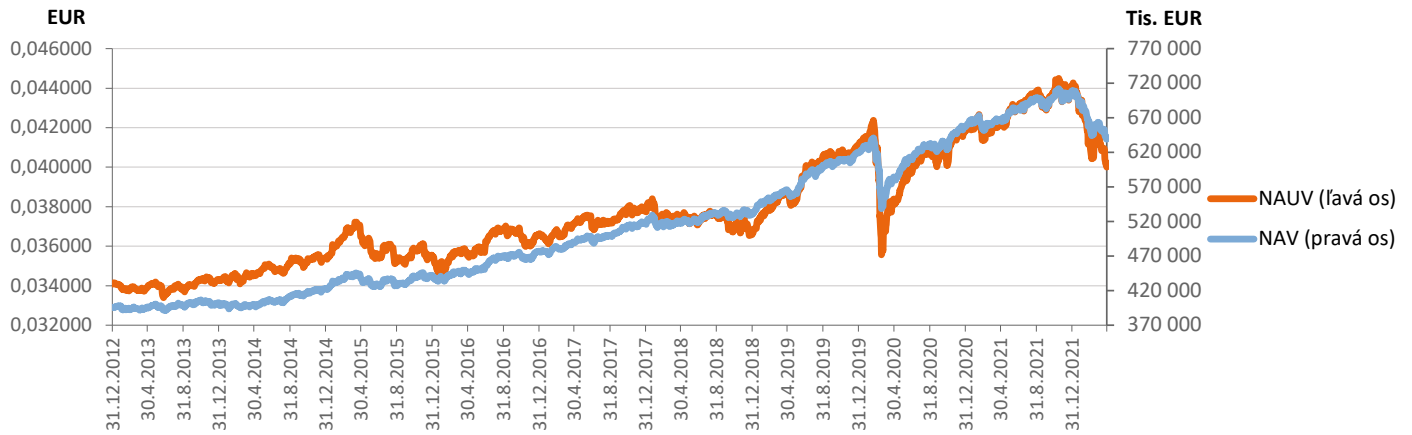
podporili ešte viac rast cien. Do očakávania sa zákonite premietol negatívny výhľad na rast ekonomík, pretože vysoké ceny vstupov výrazne znižujú marže a tlmia spotrebiteľský dopyt.

Je zrejmé, že vojna na Ukrajine nebude mať rýchly koniec a že Rusko zatiaľ nevyčerpalo všetky možnosti, ako ekonomicky potrápiť Európu a štáty, ktoré dodávajú Ukrajine zbrane. Veľkým otáznikom a hlavnú neistotu pre Európu predstavujú dodávky plynu. Možné zastavenie dodávok, alebo rozhodnutie Európy ako celku plyn neodoberať, môže ekonomický prepad ešte urýchliť. Nie sú to len vysoké ceny pre domácnosti, ktoré môžu výrazne utlmiť spotrebu. Nedostatok plynu alebo jeho príliš vysoká cena môže výrazne ovplyvniť aj priemyselnú výrobu v Európe. Firmám sa nebude vyplácať vyrábať pri vysokých cenách vstupov. To môže viesť k prepúšťaniu, zvýšeniu nezamestnanosti a zákonite prepadu HDP v Európe.

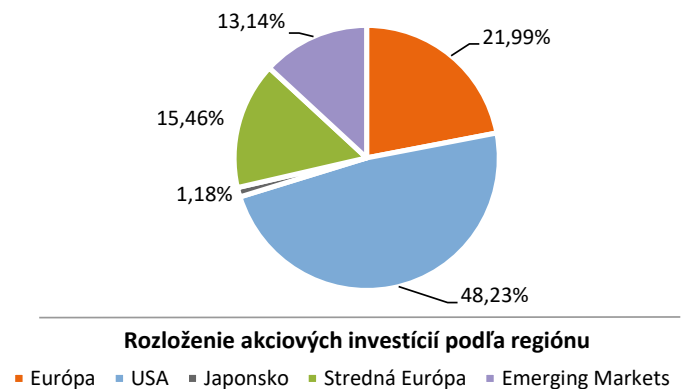
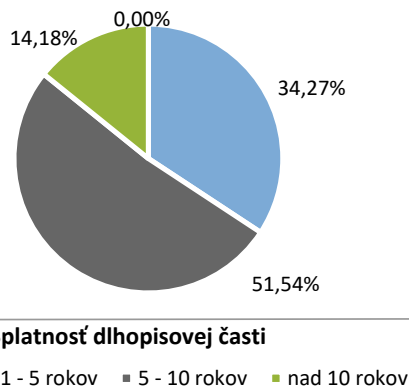
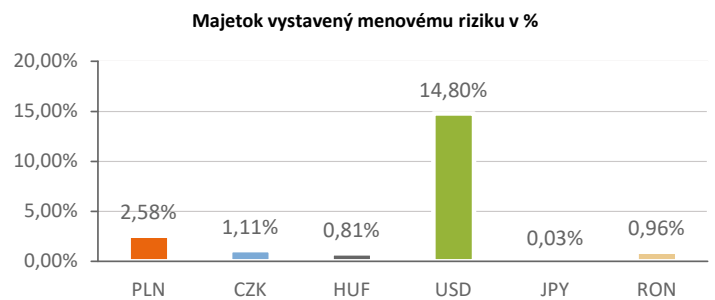
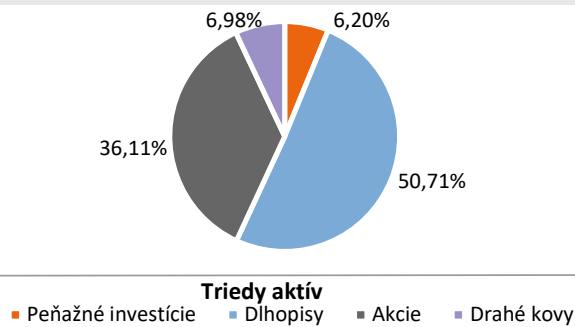
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov. Minulý mesiac zostal podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu na približne nezmenenej úrovni okolo 36,1 %. Celková durácia portfólia v apríli mierne poklesla z úrovne 3,47 roku na 3,43 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,72%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,43%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,43%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,45%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	6,45%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,43%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,11%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,66%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,96%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,50%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,23%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,74%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,50%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,39%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,25%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.