

Mesačná správa (k 31.5.2022)

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):	632 609 844,57 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039491 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,43
Podiel akciových investícií:	37,11%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,30%
od začiatku roka:	-10,46%
za posledných 12 mesiacov:	-7,66%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,98%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,10%

Komentár investičného manažéra

Kombinácia silných inflačných šokov a obáv o rast predstavuje pre investorov výzvu. Od začiatku roka poklesli svetové akciové trhy približne o 14 % a svetové dlhopisové trhy o 12 % (obidve v dolári). Trhy sa stretávajú aj s vysokou intradennou volatilitou. To znamená, že dochádza k veľkým výkyvom tržobných cien smerom nahor i nadol v rámci jediného dňa, čo svedčí o všeobecnej nervozite na trhoch. Globálny akciový index MSCI World nakoniec zakončil volatilný máj zhruba na rovnakých úrovniach z konca apríla. Lepšie sa darilo európskym akciám, keď paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 dokonca posilnil o 2,5 %, zatiaľ čo technologickými firmami viac zastúpený americký akciový index S&P 500 uplynulý mesiac oslabil o 0,4 % v USD. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal mierny nárast o 0,5 % v USD, k čomu dopomohlo aj postupné uvoľňovanie protipandemických opatrení v Číne. Zisk 1,5 % v EUR si pripísal aj stredo európsky akciový CECE Index. Nie je prekvapením, že sa veľmi dobre darí akciám energetickému sektoru a že investori trestajú drahé technologické a cyklické tituly, najmä sektor spotrebného tovaru.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo vyspelých krajinách sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 6,2 % a v eurozóne 3,5 %. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v júni 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovvej sadzby z -0,50 % na +0,25 % do konca tohto roka. Globálne dlhopisové trhy sa v máji postupne zastabilizovali, európske sa však ani minulý mesiac nevyhli ďalším poklesom. Tie sa však oproti predošlým mesiacom zmiernili. Kompozitný index európskych dlhopisov v máji poklesol o 1,6 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci mája na úrovni 1,12 %, pričom na konci apríla bol tesne pod 1 %. Budúci vývoj inflácie bude určujúcim faktorom pre ekonomický a tržový vývoj.

Kľúčovou otázkou je, kedy inflácia dosiahne svoj vrchol a ako rýchlo sa bude normalizovať.

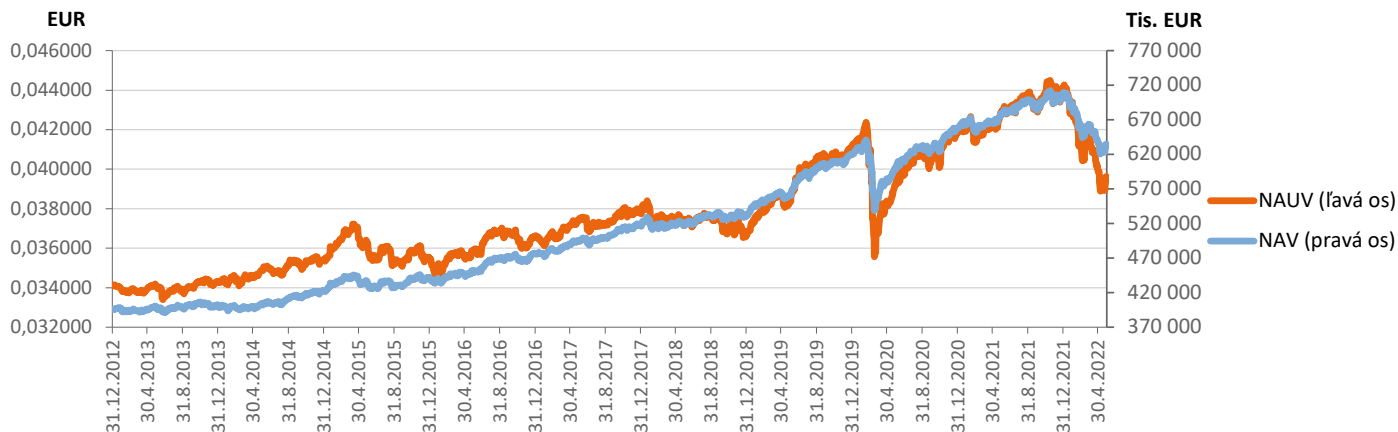
V súvislosti s vysokou infláciou a vyhlídkou na výrazné sprísňovanie menovej politiky sa zhoršil výhľad rastu. Medzinárodný menový fond znížil odhad rastu svetovej ekonomiky v roku 2022 z 4,4 % na 3,6 %. Výhľad rastu vo vyspelom svete síce slabne, ale volatilné ekonomické údaje zatiaľ nesignalizujú recesiu v žiadnom významnom regióne. Napríklad index nákupných manažérov (PMI) zostáva v expanzívnom teritóriu a údaje z amerického trhu práce sú tiež priaznivé.

Firemný sektor vykázal vo výsledkovej sezóne solídne výsledky. Tržby aj zisky prekvapivo rastú, čo znamená, že firmy dokážu preniesť zvýšenie cien na koncového spotrebiteľa. Analytici preto revidujú svoje prognózy ziskov na nasledujúcich 12 mesiacov smerom nahor vo všetkých hlavných regiónoch a sektoroch. Podľa týchto odhadov budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom. Investori však tieto pozitívne správy neocenili a trhy sa tento rok nachádzajú v korekcii.

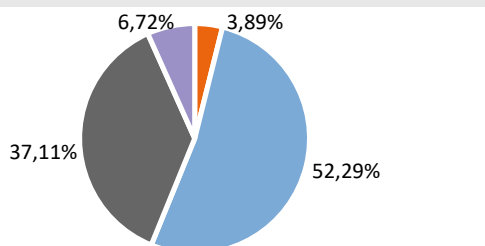
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu ďalšieho poklesu cien vybraných dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac zostal podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu na približne nezmenenej úrovni okolo 37,1 %. Celková durácia portfólia rovnako zotrvala na približne nezmenenej úrovni okolo 3,43 roku.



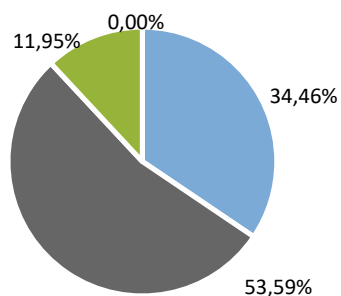
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



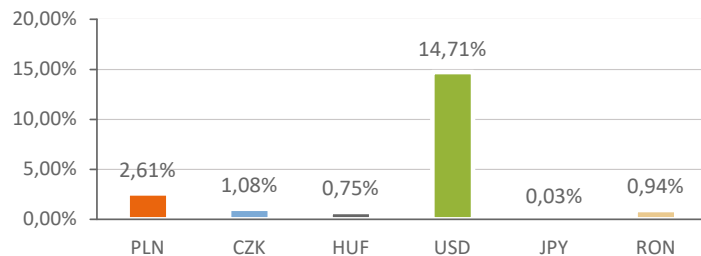
Triedy aktív
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



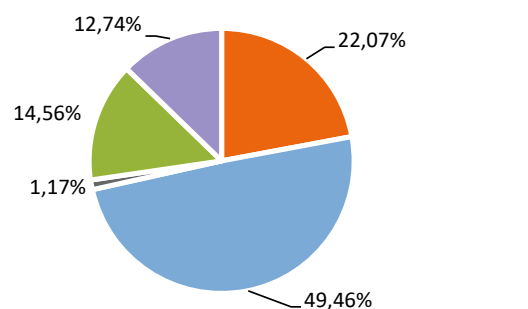
Splatnosť dlhopisovej časti

■ 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*
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,63%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,03%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,53%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,59%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	6,21%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,30%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,10%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,55%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,92%
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	1,99%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,50%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,38%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	dlhopis	1,25%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.