

Mesačná správa (k 30.6.2022)

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):	603 672 708,70 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037567 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,50
Podiel akciových investícií:	35,53%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,87%
od začiatku roka:	-14,82%
za posledných 12 mesiacov:	-12,65%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,68%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,34%

Komentár investičného manažéra

Silné výpredaje finančných aktív po celom svete pokračovali aj v júni. Finančné trhy tak zažili najhorší polrok za ostatných niekoľko desaťročí. V priebehu mesiaca sa pozornosť investorov presunula od obáv z inflácie k obavám z hospodárskej recesie. Väčšina svetových akciových indexov v priebehu polroka vstúpila do tzv. medvedieho trhu, čo je situácia, keď finančný index poklesne z vrcholu o viac ako 20 %. Globálny akciový index MSCI World poklesol v júni o 8,8 % v USD, od začiatku roka tak už dokopy stratil 21,2 %. Americký akciový index S&P 500 je od začiatku roka o rovných 20 % nižšie, keď len v samotnom júni oslabil o 8,3 %. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 nie je na tom o nič lepšie so stratou 8,8 % v júni, respektíve 17,9 % od začiatku roka. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal v uplynulom mesiaci pokles o 7,1 % v USD, od začiatku roka činí strata 18,8 %. K menšej júnovej strate dopomohlo aj postupné uvoľňovanie protipandemických opatrení v Číne.

Dlhopisové trhy si od strát neodýchli ani v júni. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v júni poklesol o 1,9 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci júna na úrovni 1,34 % oproti 1,12 % na konci mája. Od začiatku roka poklesol index o 12,3 %. Zvýšené vnímanie rizika recesie na trhoch sa prejavilo výraznejším poklesom podnikových dlhopisov, keď rástla ich riziková prirážka oproti štátnym dlhopisom. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme klesol v júni o 3,5 %, od začiatku roka je nižšie o 11,9 %.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo veľkej časti sveta ďalej sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej

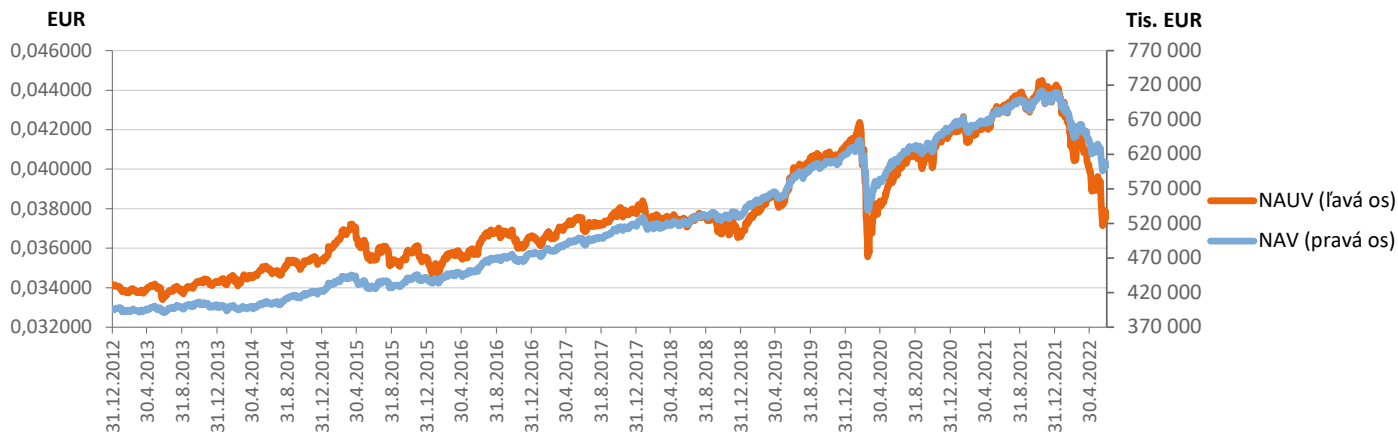
dobe v USA 4,7 %, čo predstavuje mierny pokles oproti predošlým mesiacom, a v eurozóne 3,7 %, kde si svoj vrchol ešte len hľadá. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v roku 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z -0,50 % na +1,0 % do konca tohto roka.

Positívne správy za uplynulý mesiac sa hľadajú len veľmi ťažko. Okrem mierneho poklesu jadrovej inflácie v USA došlo k výraznému zlepšeniu pandemickej situácie v Číne a významnej politickej podpore čínskeho trhu s nehnuteľnosťami. Trhy však výraznejšie na tieto správy nereagovali, keď naďalej pretrvávajú neistoty. V dôsledku vojny na Ukrajine naďalej rastú ceny potravín aj energií. To znamená, že disponibilné príjmy domácností zostávajú pod tlakom. Vyššie ceny vstupov vytvárajú tlak na výrobné náklady, čo znižuje maržu firmám. Preto môžeme očakávať ďalšie oslabenie podnikateľskej dôvery aj kapitálových výdavkov. Súčasný odhad analytikov ohľadom budúcich firemných ziskov, podľa ktorých budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom, sa tak v súčasnom prostredí zdajú byť nereálne a bude dochádzať k ich prudkému znižovaniu.

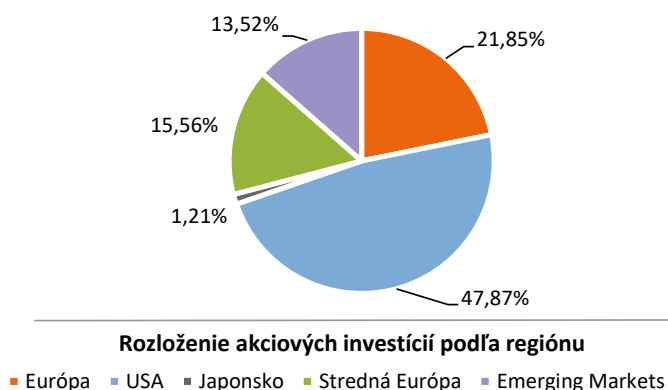
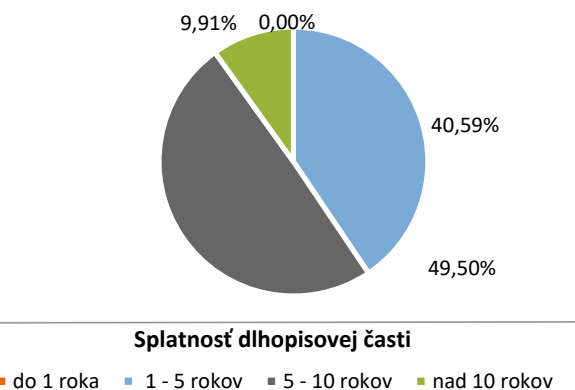
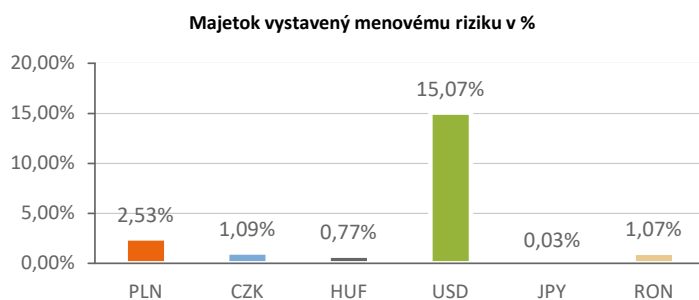
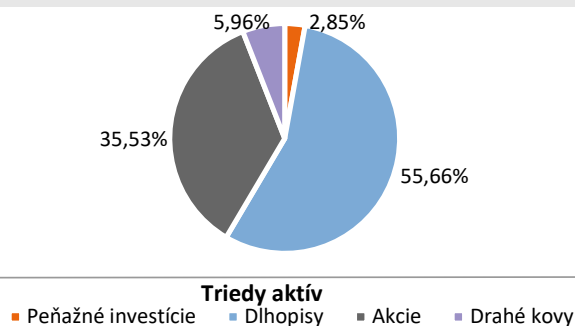
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 37,1 % na 35,5 %. V júni sme mierne navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 3,43 roku na 3,5 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,60%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,16%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,59%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,28%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,43%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,35%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,16%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,70%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	3,13%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,04%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,61%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	2,49%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,27%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,56%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,41%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.