

# Mesačná správa (k 31.7.2022)

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):	631 854 973,15 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039170 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,48
Podiel akciových investícií:	34,49%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,27%
od začiatku roka:	-11,19%
za posledných 12 mesiacov:	-9,59%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,84%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,09%

## Komentár investičného manažera

Po tom, čo si finančné trhy zažili najhorší polrok za ostatných niekoľko desaťročí, sa nálada medzi investormi v júli výrazne zlepšila. Obavy z možnej hospodárskej recesie ihneď spustili stávky na spomalenie tempa zvyšovania úrokových sadzieb centrálnymi bankami. To ocenili svetové akciové trhy výrazným rastom, keď globálny akciový index MSCI World vzrástol v júli o 8,0 % v USD. Americký akciový index S&P 500 v júli posilnil dokonca o 8,9 % zásluhou lepšej výkonnosti technologických akcií, ktoré majú v tomto indexe výrazné zastúpenie. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 mierne zaostal za Amerikou so ziskom 7,4 % v EUR. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) sa však z pozitívneho sentimentu v júli netešil pri poklese kurzu o 0,6 % v USD. Lokálne lockdowny kvôli ohniskám nákazy koronavírusom v Číne spolu s pokračujúcimi problémami na tamojšom realitnom trhu skrotili júnové nadšenie z uvoľňovania opatrení.

Výrazná otočka nastala aj na dlhopisových trhoch. Prechod obáv investorov z inflácie k obavám z recesie vyvolal silný dopyt po bezpečných dlhopisoch, ktoré po poklesoch v predošliach mesiacoch začali ponúkať investorom roky nevídané výnosy. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v júli vzrástol o 4,7 % a znížil tak tohtoročnú stratu indexu na 8,1 %. Výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) poklesol ku koncu júla na úroveň 0,78 % oproti 1,34 % na konci júna. Pokles obáv z úplného vypnutia plynu zo strany ruského Gazpromu zmiernil aj obavy z okamžitej recesie v Európe, čo viedlo k poklesu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme posilnil v júli o 5,0 %, čím znížil tohtoročnú stratu na -7,5 %.

V júli centrálné banky pokračovali s bojom proti vysokej inflácii, keď viaceré kľúčové centrálné banky zvýšili svoje hlavné úrokové

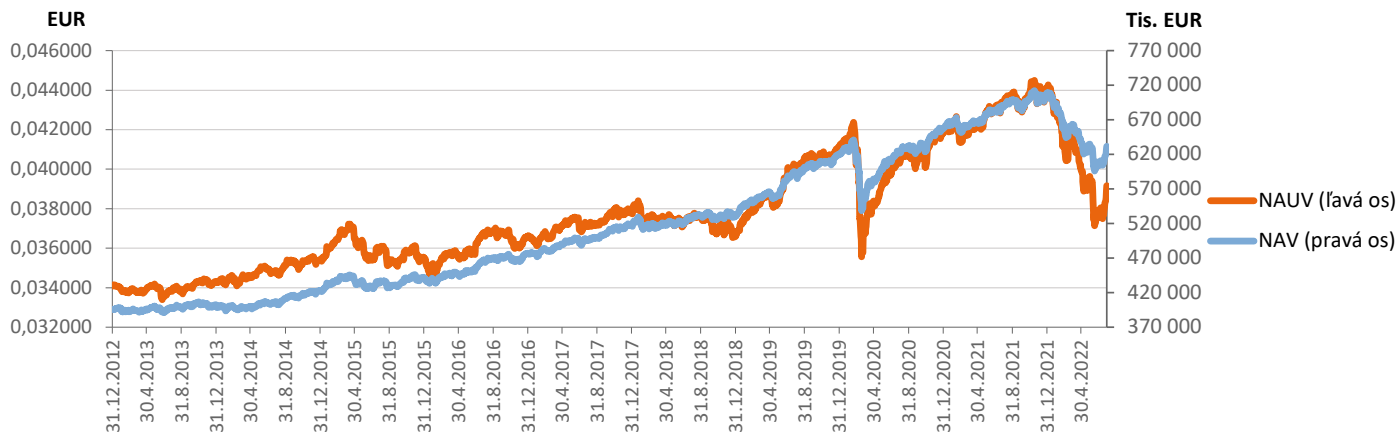
sadzby o viac ako 25 bázických bodov. Európska centrálna banka (ECB) rozhodla o zvýšení depozitnej sadzby z -0,50 % na 0 %. Americká centrálna banka Fed zdvihla sadzby ešte razantnejšie o 75 bodov do pásma 2,25 – 2,50 %. Kvôli pretrvávajúcim inflačným tlakom budú tento rok centrálné banky pokračovať vo zvyšovaní sadzieb. Trh aktuálne počíta s tým, že na konci roka dosiahnu sadzby Fedu úroveň 3,50 % a sadzby ECB 0,75 %.

Podľa nášho základného ekonomického scenára bude inflácia naďalej zrýchľovať, ale je možné predpokladať, že čoskoro dosiahne svoj vrchol a potom sa bude postupne zmierňovať. Ďalej predpokladáme, že ekonomická aktivita v kľúčových svetových ekonomikách sa bude vo zvyšku roka zhoršovať a riziko recesie tak narastať. Domnievame sa, že výrazné pohyby na finančných trhoch v prvom polroku už do značnej miery reflektujú tieto očakávania, a preto vidíme priestor pre lepšiu výkonnosť niektorých tried aktív v druhom polroku. V očakávaní recesie by sa mohlo dobre dariť bezpečným vládny dlhopisom, naopak pri výhľade na akciové trhy ostávame veľmi opatrný a nevylučujeme ďalšie poklesy na kľúčových indexoch.

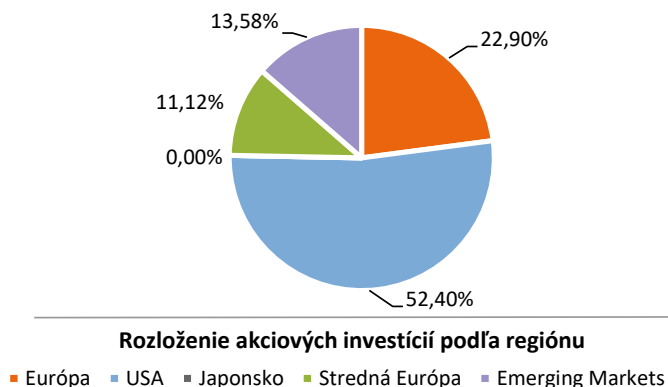
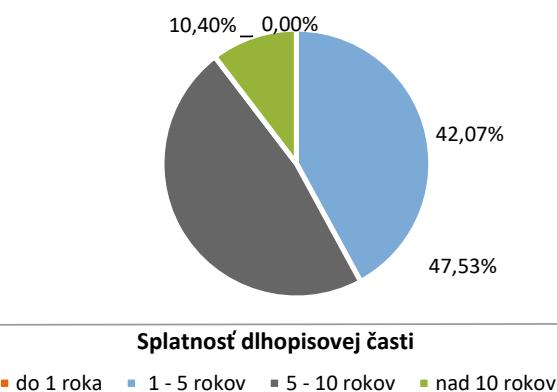
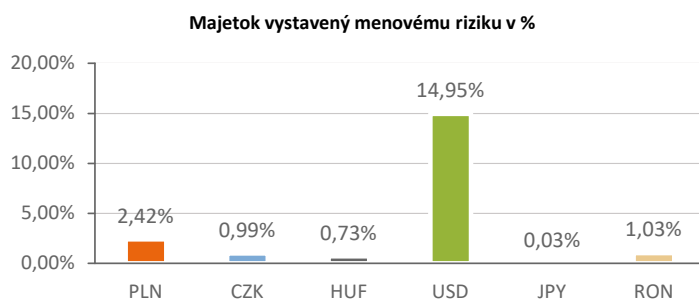
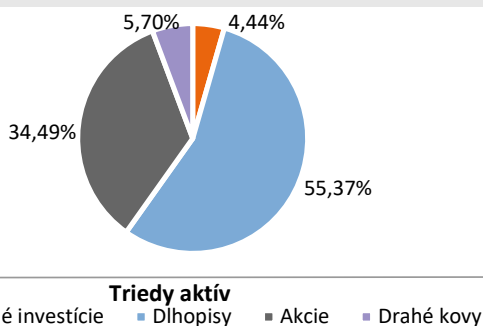
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu mierne klesol na 34,5 %. Celková durácia portfólia ostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3,48 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,77%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	7,50%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,81%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,45%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,19%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,36%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,06%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,58%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	3,02%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,97%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,56%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,27%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,98%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,53%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,42%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.