

# Mesačná správa (k 31.8.2022)

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):	615 682 498,15 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038036 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,38
Podiel akciových investícií:	32,83%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,90%
od začiatku roka:	-13,76%
za posledných 12 mesiacov:	-13,19%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,12%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,42%

## Komentár investičného manažéra

V úvode mesiaca nadviazali rizikové aktíva na rast zo začiatku leta v nádeji, že sprísňovanie menovej politiky sa blíži ku koncu. Postupné prejavy guvernérov centrálnych bánk sa snažili tento mylný dojem napraviť, čo postupne viedlo k zhoršeniu sentimentu na trhoch a obratu v pozitívnom vývoji. Akciové trhy zaznamenali v auguste straty, keď globálny akciový index MSCI World poklesol o 4,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 v auguste oslabil o 3,8 % v USD. Prehľbujúca sa energetická kríza v Európe viedla k poklesu paneurópskeho akciového indexu Eurostoxx 50 o 5,1 % v EUR. Kurz globálneho indexu akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) sa v auguste poklesu vyhol a mesiac zakončil zhruba na nezmenených úrovniach z konca júla. Stredoeurópsky akciový index CECE sa prepadol o 8,4 % predovšetkým v dôsledku prudkých výpredajov na poľských akciách.

Výrazná otočka nastala aj na dlhopisových trhoch spolu s tým, ako sa investori nakoniec začali vzdávať od myšlienky blížiaceho sa konca sprísňovania menovej politiky. To sa odrazilo vo výraznom náraste výnosov štátnych dlhopisov a opätovnom rozťahovaní rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v auguste poklesol o 5,7 % a zvýšil tak tohtoročnú stratu indexu na 14,9 %. Výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) vzrástol na konci augusta na úroveň 1,54 % oproti 0,78 % na konci júla. Stupňujúca sa energetická kríza viedla k nárastu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme oslabil v auguste o 4,5 %, čím navýšil tohtoročnú stratu na -11,6 %.

Finančnými trhmi v auguste hýbali predovšetkým dve témy: energetická kríza v Európe a opätovné obavy investorov z prísnejšej menovej politiky. Ceny elektriny sú v Európe do

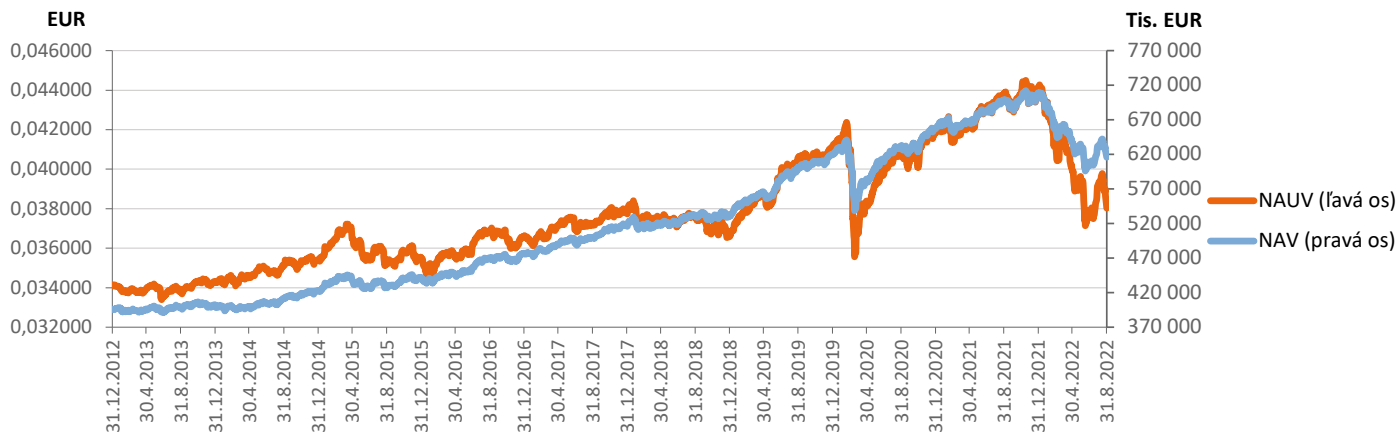
značnej miery spôsobené nedostatkom plynu. Plynové elektrárne sú posledným zdrojom nutným k pokrytiu dopytu a výrazné obmedzenie dodávok plynu z Ruska vyhnalo ceny plynu v priebehu mesiaca vysoko nad 300 EUR za MWh. V závese za ním okamžite združuje cena elektrickej energie, ktorá sa dostala až na dostrel 1000 EUR/MWh.

Druhým dôvodom pre nervozitu na trhoch s rizikovými aktívami je jastrabia retorika zaznievajúca z amerického Fedu, ku ktorému sa pridala aj Európska centrálna banka (ECB). Šéf Fedu Jerome Powell nenechal na sympóziu v Jackson Hole nikoho na pochybách – v boji s infláciou je podľa neho potrebné držať menovú politiku v reštriktívnom móde dlhšiu dobu a varoval pred „predčasným uvoľnením“. Jastrabými výroky v Jackson Hole prekvapili aj bankári z ECB, keď po ich vystúpeniach výrazne vzrástli stávky na rast sadzieb o ďalších 75 bázických bodov v septembri.

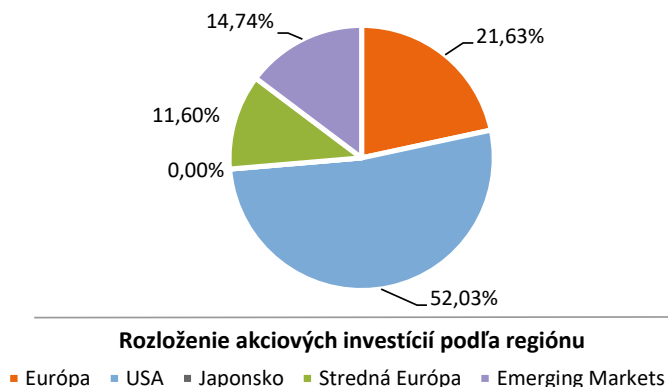
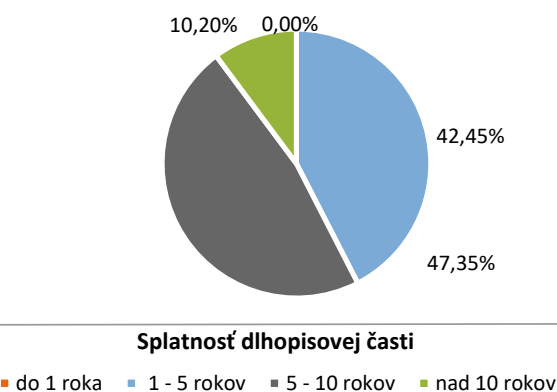
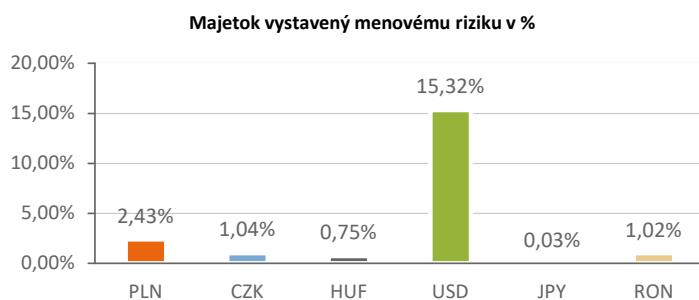
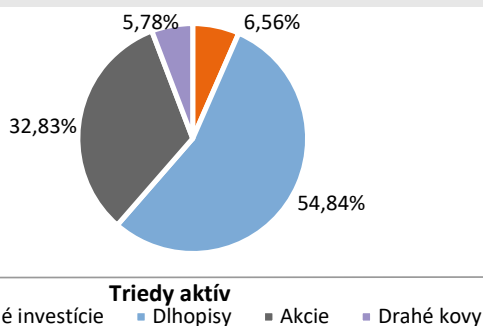
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu výrazného poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu na z úrovne 37,3 % na 32,8 %, keď sme využili rastu na akciových trhoch v prvej polovici mesiaca. Celková durácia portfólia v auguste mierne poklesla z 3,47 roku na 3,38 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	8,84%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,80%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,42%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,15%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,26%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	4,25%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,20%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,56%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	3,00%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,95%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,54%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,20%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	2,10%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,51%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,37%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.