

# Mesačná správa (k 30.9.2022)

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):	587 901 150,05 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036208 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,20
Podiel akciových investícií:	29,30%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,81%
od začiatku roka:	-17,90%
za posledných 12 mesiacov:	-15,91%
za posledné 3 roky (p.a.):	-3,84%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-0,65%

## Komentár investičného manažéra

V septembri ovplyvňovali rizikový apetít investorov britská fiškálna politika, volebné víťazstvo radikálnej pravice v Taliansku aj mobilizácia v Rusku. Hlavným dôvodom, prečo rizikové aktíva ďalej klesali, bol ale jastrabí postoj Fedu. Výbor pre menové záležitosti (FOMC) totiž potvrdil, že základná úroková sadzba sa bude ďalej zvyšovať a dlhšiu dobu zostane na vysokej úrovni. Akciové trhy tak v septembri zaznamenali výrazné poklesy, keď globálny akciový index MSCI World stratil 9,5 % v USD. Z regionálneho pohľadu najviac reagoval na prísnu menovú politiku americký akciový index S&P 500, ktorý v minulom mesiaci oslabil až o 12,7 % v USD. Prehľbujúca sa energetická kríza v Európe viedla tiež k ďalším stratám na európskych akciách, pričom paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol o 10,3 % v EUR. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) v septembri odpísal 12 % v USD. Kvôli eskalácií konfliktu na Ukrajine výrazne strácal aj stredoeurópsky akciový index CECE, ktorý sa v septembri prepadol o 17,2 % v EUR.

Rýchle uťahovanie menových kohútikov, nielen v zámori ale aj v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) sa v septembri odrazilo vo výraznom náraste výnosov štátnych dlhopisov a opätovnom rozťahovaní rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v septembri poklesol o ďalších 3,8 % a zvýšil tak tohtoročnú stratu indexu na 17,1 %. Výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) vzrástol na konci septembra na úroveň 2,11 % oproti 1,54 % na konci augusta. Stupňujúca sa energetická kríza v kombinácii s eskalujúcou situáciou na Ukrajine viedla tiež k ďalšiemu nárastu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme oslabil v septembri o 3,3 %, čím navýšil tohtoročnú stratu na -15,1 %.

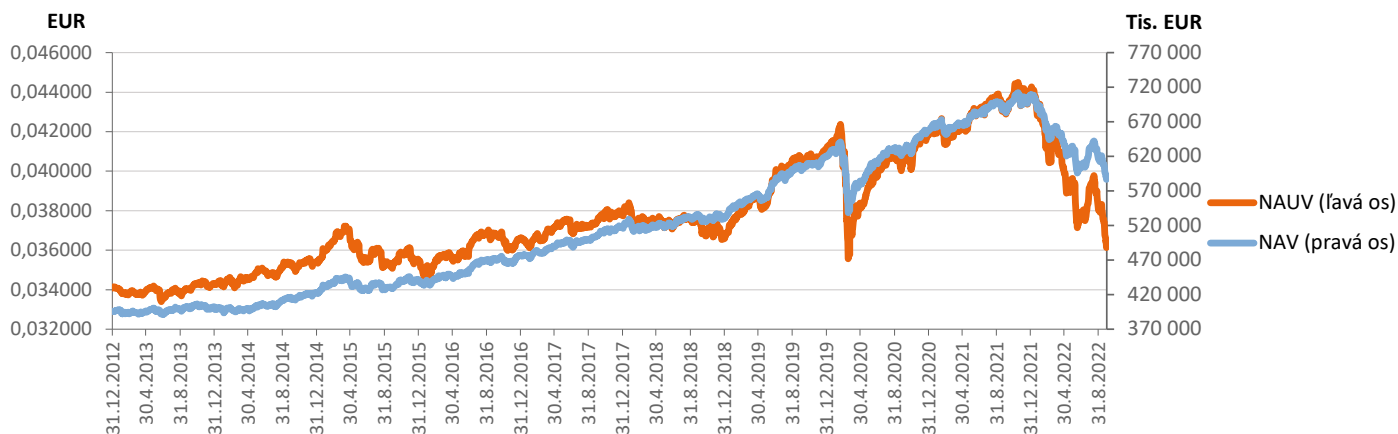
Vysoké úrokové sadzby majú vplyv nielen na vyhliadky rastu, ale aj na ocenenie akcií a toky finančných prostriedkov – chuť držať rizikové aktíva klesá s tým, ako rastú výnosy, ktoré poskytujú bezpečné štátne dlhopisy. Reálne výnosy dlhopisov prudko vzrástli, čo vyvolalo ďalší tlak na ocenenie akcií. Americký dolár opäť posilňoval a Japonsko intervenovalo na menovom trhu, aby zabránilo rýchlemu poklesu jenu. Novo zverejnené dáta naznačili výraznejšie spomalenie hospodárskeho rastu v Európe.

Jednou z najdramatickejších udalostí posledných týždňov bolo rozhodnutie novej britskej vlády uplatniť v boji proti prebiehajúcej hospodárskej kríze ekonomiku na strane ponuky v štýle 80. rokov. Vláda naplánovala agresívne daňové škrtky a chystá rozsiahly fiškálny impulz vo výške 4 – 5 % HDP. Výsledkom bude podstatné zvýšenie fiškálneho deficitu v budúcom roku a ohrozenie udržateľnosti verejných financií. Britská libra sa prepadla na historické minimum voči americkému doláru. Bank of England bude musieť zintenzívniť sprísňovanie politiky, aby zabránila menovej kríze. Očakávania ohľadom sadzieb sa prudko zvýšili – do polovice roku 2023 sa už počíta so zvýšením o 400 bázických bodov.

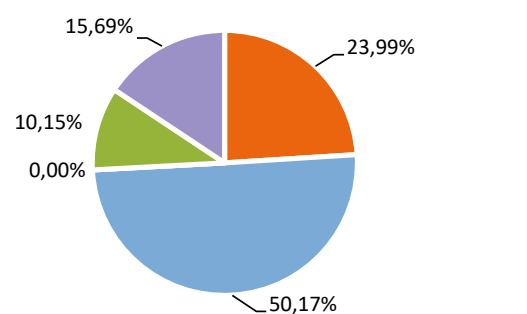
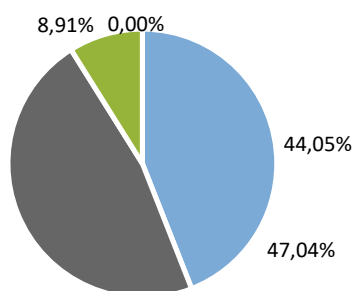
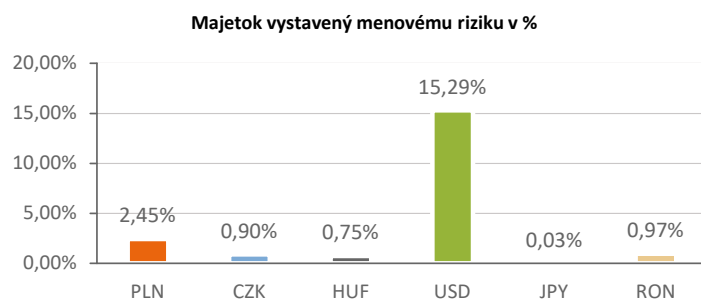
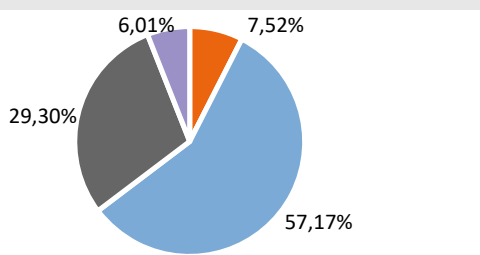
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu výrazného poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme ďalej znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu na z úrovne 32,8 % na 29,3 %. Zároveň sme mierne skrátili celkovú duráciu portfólia z úrovne zhruba 3,38 roku na 3,2 roku na konci septembra.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,85%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	6,07%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	5,72%
ISHARES GOLD TRUST	US4642852044	komoditný index	5,47%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,17%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	3,99%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,63%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	3,22%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	3,06%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	3,04%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,60%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,19%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	2,04%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,62%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,54%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.