

Mesačná správa (k 31.1.2023)

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):	629 057 451,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038250 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,00
Podiel akciových investícií:	34,95%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,40%
od začiatku roka:	3,40%
za posledných 12 mesiacov:	-11,42%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,55%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,12%

Komentár investičného manažéra

Po výrazných stratách na finančných trhoch v roku 2022, ako aj v jeho samotnom závere, priniesol január investorom silné zisky. Trhy rástli predovšetkým na vlnu optimizmu ohľadom zlepšených výhliadok ekonomického rastu pri spomaľovaní inflačných tlakov. Globálny akciový index MSCI World v januári posilnil o 7,0 % v USD. Regióny viac citlivé na ekonomický rast, akými sú Európa či rozvíjajúce sa ekonomiky, zaznamenali v januári lepšiu výkonnosť. Akciový index S&P 500 vzrástol v januári o 6,3 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 spevnil v rovnakom období o 9,9 %.

Inflácia sa takmer všade zlepšuje a v nadchádzajúcich mesiacoch by sa mala znižovať vďaka klesajúcim cenám potravín a energií aj menej napätým trhom práce. Zároveň trhy očakávajú, že centrálné banky budú postupne spomaľovať tempo sprísňovania. Výnosy dlhopisov by tak mohli v nasledujúcich mesiacoch ďalej klesať. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v prvom mesiaci zaznamenal zisk 2,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci januára 2,35 % oproti 2,57 % na konci roka. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol v januári o 2,2 %.

Januárový index PMI v eurozóne bol znova lepší, než sa očakávalo. V spracovateľskom priemysle aj v službách dosiahol o jeden bod vyššie ako v decembri. Hlavným dôvodom boli nižšie ceny plynu a elektriny, ktoré budú tiež prínosom pre

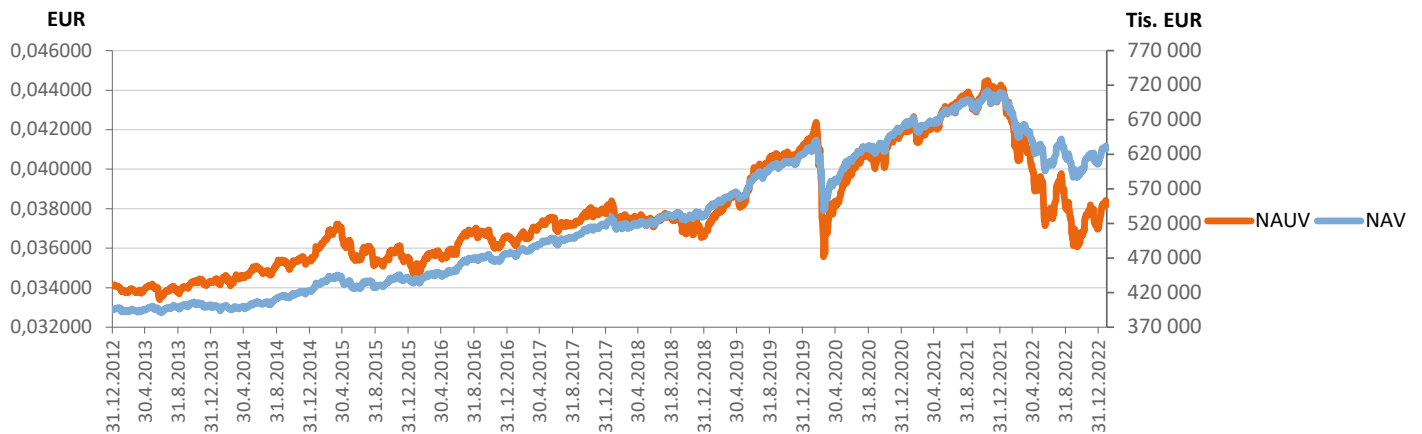
spotrebiteľov a znížia infláciu. Dôležité boli aj zmiernenia obmedzení na strane ponuky, ktoré sa prejavili tým, že dodacie lehoty sa vrátili na úroveň pred pandemiou. Kompozitný index PMI tak opäť prekročil neutrálnu hranicu 50, a tak sa zvýšila pravdepodobnosť, že recesia v eurozóne bude miernejšia, než sa pôvodne očakávalo. Došlo aj k prudkému oživeniu predaja automobilov, čo poskytlo impulz priemyselnej výroby aj spotrebe domácností.

Zároveň v plnom prúde prebieha ostro sledovaná firemná výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku, predovšetkým v USA. Napriek tomu, že výsledky boli lepšie, než sa očakávalo, zďaleka nie sú presvedčivé. Ku koncu januára 70 % firiem z indexu S&P 500, ktoré reportovali, prekonal očakávania zisku v priemere o necelé 2 %, čo je pod historickými priemerami. A pri zhruba 5 % raste tržieb došlo k 3 % poklesu čistého zisku, čo svedčí o tlaku na marže.

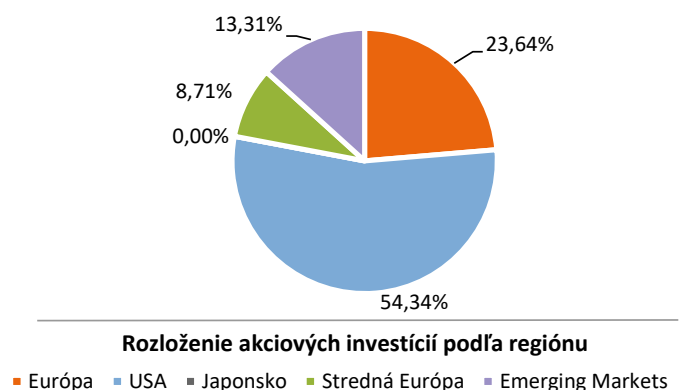
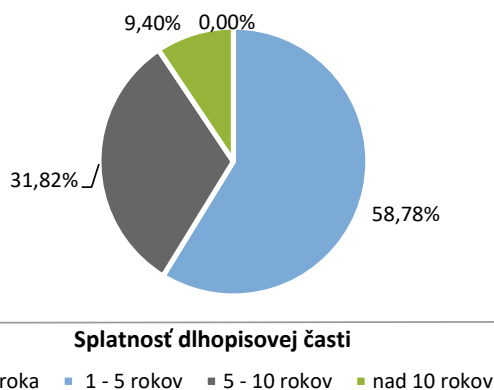
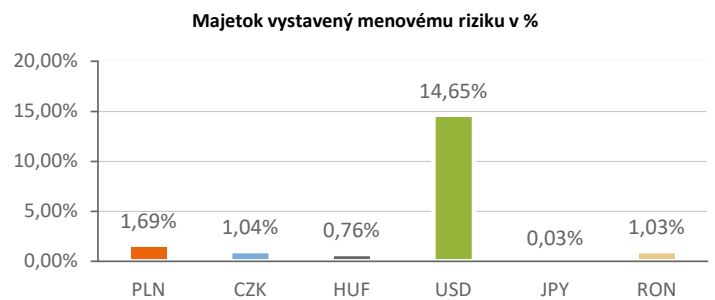
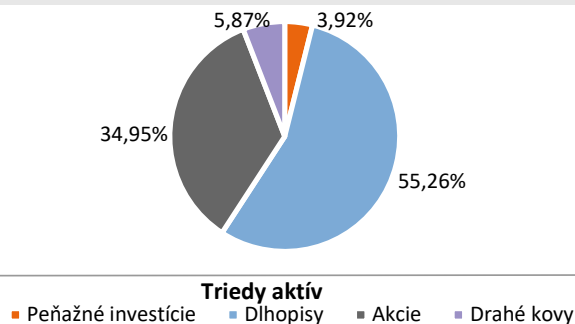
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v januári navýšili z úrovne 30,6 % na 34,9 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3,0 roku.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky



Rozložení investic



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,79%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,11%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,83%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	6,89%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	5,35%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,04%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,36%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,91%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,83%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,42%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,05%
Lyxor Barclays Floating Rate E	LU1829218319	dlhopisový index	1,99%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,91%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,63%
FRTR 0 02/25/25	FRO014007TY9	dlhopis	1,50%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.