

Mesačná správa (k 28.2.2023)

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):	615 686 200,21 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037678 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,99
Podiel akciových investícií:	37,58%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,50%
od začiatku roka:	1,85%
za posledných 12 mesiacov:	-9,32%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,14%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,06%

Komentár investičného manažéra

Optimizmus investorov ohľadom globálneho oživenia či poklesu inflácie na trhoch vo februári vyrchal. Vyššie inflačné čísla v Európe i záporne opätovne vyvolali obavy z ďalšieho zvyšovania sadzieb, čo viedlo k zhoršeniu nálad na finančných trhoch. Dlhopisy tak odovzdali svoje tohtoročné zisky, zatiaľ čo akcie boli viac odolné voči poklesom, zrejme podporené korporátnymi výsledkami a prichádzajúcimi lepšími makrodátami. Globálny akciový index MSCI World vo februári poklesol o 2,5 % v USD.

Regiónom menej citlivým na rast sadzieb, akými sú Európa či Japonsko, sa aj vo februári darilo lepšie. Akciový index S&P 500 poklesol vo februári o 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 spevnil v rovnakom období o 1,9 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal pokles o 6,5 % v USD, keď mu nepomáhal silnejší dolar a zároveň vyrchal optimizmus investorov zo znovuoživenia čínskej ekonomiky.

Jastrabiú rétoriku centrálnych bankárov v kombinácii s vyššími inflačnými číslami niesli horšie dlhopisové trhy, keď pri očakávaní vyšších sadzieb klesali ceny dlhopisov. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov vo februári zaznamenal pokles o 2,3 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci februára 2,65 % oproti 2,35 % na konci januára. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol minulý mesiac o 1,4 %, keď sa aj vo februári u podnikových dlhopisov ďalej v priemere znížila ich riziková prémie voči bezpečnejším štátnym dlhopisom.

Vyhliadky globálneho rastu vyzerať lepšie ako pred niekoľkými mesiacmi. Ekonomické ukazovatele sa zlepšujú najmä v eurozóne a Číne, údaje z USA sú rozporuplnejšie. Hlbokej recesii sa však pravdepodobne podarí zabrániť. Predpokladáme, že centrálna banka bude pokračovať v sprísňovaní menovej politiky. Inflácia sa

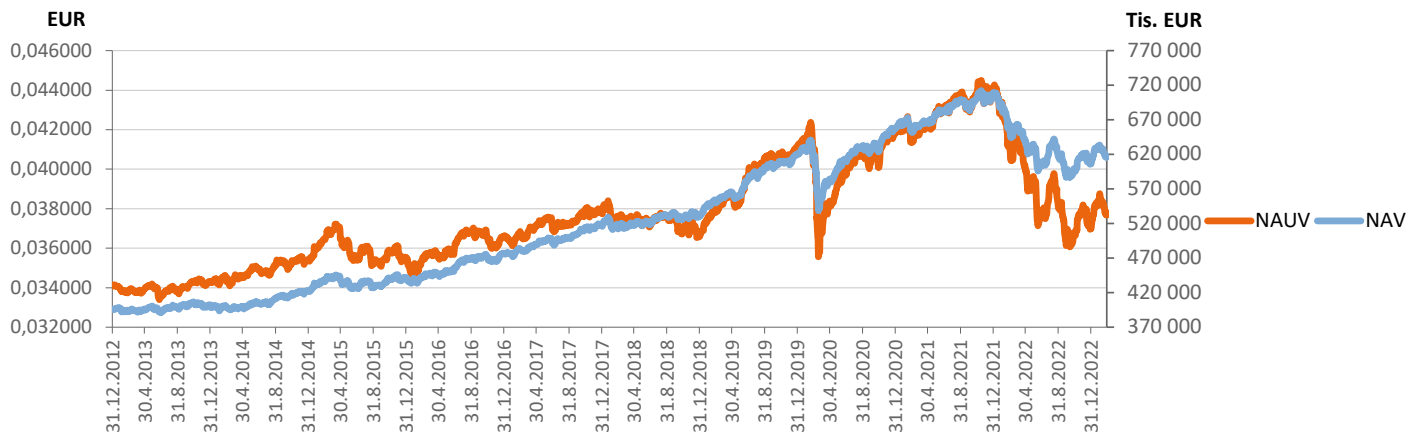
síce zlepšuje, ale nie až tak rýchlo ako trhy a investori predpokladali v predchádzajúcich týždňoch. Naďalej však platí, že by mala pozvoľna klesať vďaka klesajúcim cenám potravín a energií a aj menej napätým trhom práce. Ďalej očakávame, že výnosy dlhopisov v nasledujúcich mesiacoch zotrúajú na súčasných vyšších úrovniach, ale tiež by mohli postupne a pozvoľna klesať.

A teraz k firemnej výsledkovej sezóne za posledný kvartál minulého roka, ktorá sa skončila len pred pár dňami. Napriek tomu, že výsledky boli o niečo lepšie, než sa očakávalo, zďaleka nie sú presvedčivé. Napríklad firmy z indexu S&P 500 prekonal v priemere očakávania zisku len o necelé 1 %, čo je pod historickými priemerami. A pri 6 % raste tržieb došlo k takmer 3 % poklesu čistého zisku, čo svedčí o tlaku na marže. Navyše je pravdepodobné, že schopnosť firiem preniesť zvýšené náklady na spotrebiteľov bude ďalej klesať. V poslednom prieskume Národnej federácie nezávislých podnikov (NFIB) klesol čistý podiel firiem, ktoré chcú zvýšiť ceny, na najnižšiu úroveň za takmer dva roky.

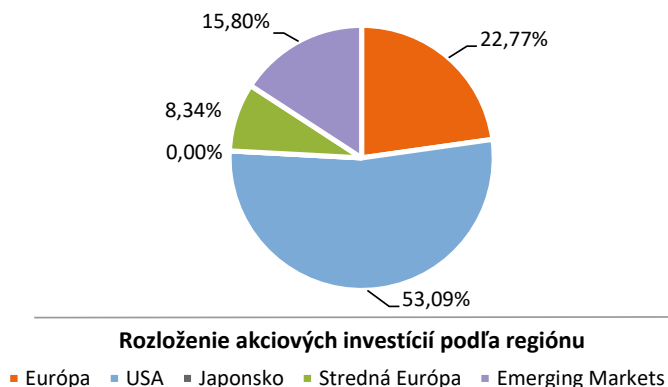
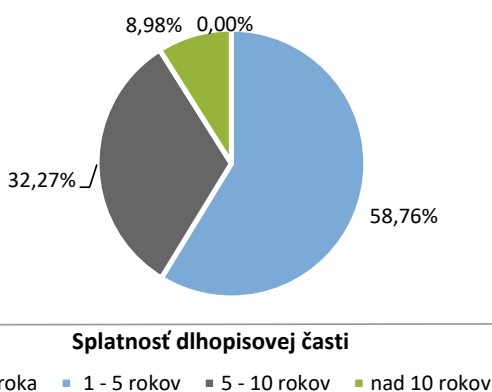
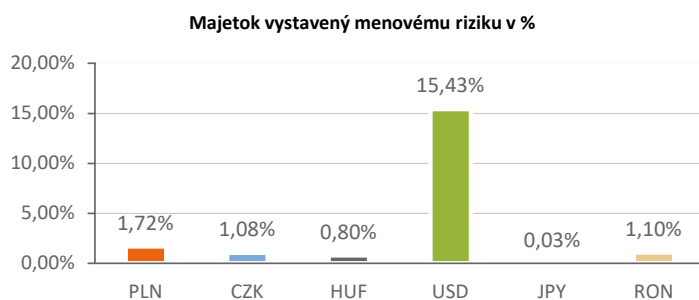
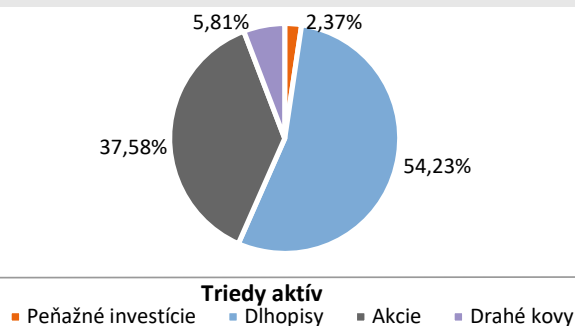
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien vybraných akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme vo februári navýšili z januárovej úrovne 33,2 % na 37,6 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 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	8,76%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,33%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,11%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,89%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,35%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	5,29%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,39%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,93%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,85%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,43%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,05%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,92%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,62%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,53%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,44%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.