

Mesačná správa (k 31.3.2023)

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):	623 580 797,46 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038201 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,96
Podiel akciových investícií:	38,44%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,39%
od začiatku roka:	3,27%
za posledných 12 mesiacov:	-7,75%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,09%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,43%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v marci najviac ovplyvnili udalosti v americkom bankovom sektore a záchrana švajčiarskej banky Credit Suisse, ktorú nakoniec prevzal za zlomok jej hodnoty jej rival - banka UBS. Americká Silicon Valley Bank (SVB) je najväčšou bankou, ktorá skrachovala od finančnej krízy v roku 2008, čo vyvolalo širšie obavy o zdravie amerického bankového sektora. Turbulentný vývoj udalostí z obdobia pred 15 rokmi sa však pravdepodobne nebude opakovať. Prvotná reakcia rizikových aktív bola negatívna. Akciové trhy však nateraz situáciu zvládli až prekvapujúco odolne, keď globálny akciový index MSCI World v marci zaznamenal zisk 2,8 % v USD a za celý kvartál vzrástol o 7,1 %. V dôsledku posledných udalostí vzrástli stávky na tohtoročný pokles úrokových sadzieb v USA, čo najviac pomohlo americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý v marci posilnil o 3,7 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 spevnil v rovnakom období len o 2,0 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal nárast o 2,7 % v USD. Nedarilo sa stredoeurópskym akciám pri poklese CECE Indexu - združujúceho akcie v našom regióne - o 6,4 % v EUR.

Dramatické udalosti okolo krachu 3 regionálnych amerických bánk najviac ovplyvnili dlhopisové trhy, kde volatilita meraná tzv. MOVE indexom kolísavosti výnosov dlhopisov presiahla minuloročné maximá z októbra, a bola tak najvyššie od finančnej krízy v roku 2008. Dopyt po bezpečných aktívach v marci priniesol dlhopisom výrazné zisky. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v marci zaznamenal nárast o 2,4 %. Ešte lepšie sa darilo obdobnému americkému indexu pri zisku 2,9 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci marca 2,29 % oproti 2,65 % na konci februára. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol minulý mesiac o 1,0 %, keď v marci u podnikových dlhopisov

vzrástla ich riziková prémia voči bezpečnejším štátnym dlhopisom.

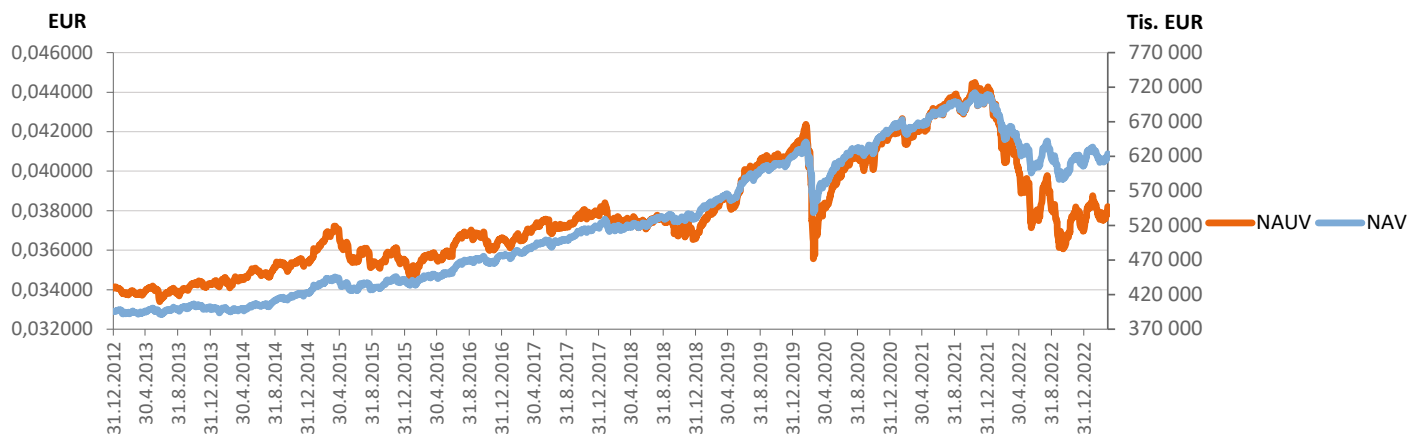
Kolaps SVB bol spôsobený veľmi špecifickou situáciou, v ktorej sa banka nachádzala. SVB sa totiž špecializovala na bankové služby pre venture kapitál, teda financovanie startupov, a investovala prevažne do dlhopisov, ktorých hodnota sa však vzhľadom na rast úrokových sadzieb v poslednej dobe znižovala. Bankový sektor ako taký hodnotíme pozitívne. Kvalita zaistenia aktív je dnes výrazne lepšia ako v roku 2008. V porovnaní s obdobím pred globálnou finančnou krízou je dnes tiež väčšia transparentnosť jeho ocenenia. Očakávame však, že podmienky na poskytovanie úverov sa budú sprísňovať, čo v konečnom dôsledku povedie k spomaleniu hospodárskeho rastu vo vyspelých ekonomikách USA a Európy.

Pre americkú centrálnu banku Fed bude tento rok cieľom udržať rast dopytu pod potenciálom, aby sa obnovila rovnováha medzi ponukou a dopytom a znížili inflačné tlaky. Obmedziť rast dopytu pomáhajú prísnejšie úverové štandardy bánk spolu s prísnou menovou politikou. Očakáva sa, že postupné sprísňovanie úverových štandardov, bude mať na rast rovnaký dopad ako zvýšenie úrokových sadzieb zhruba o 25 – 50 bázických bodov.

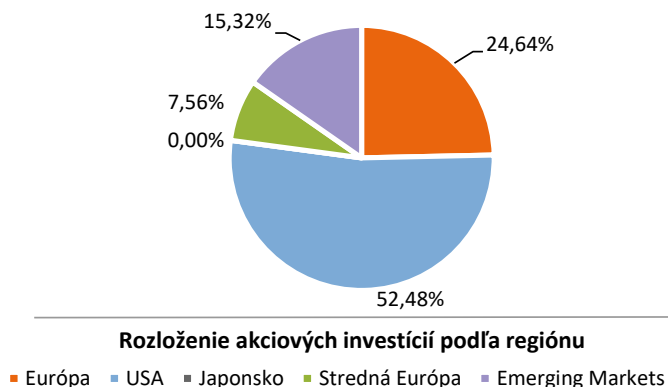
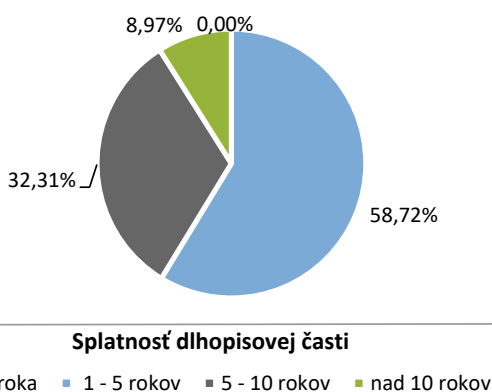
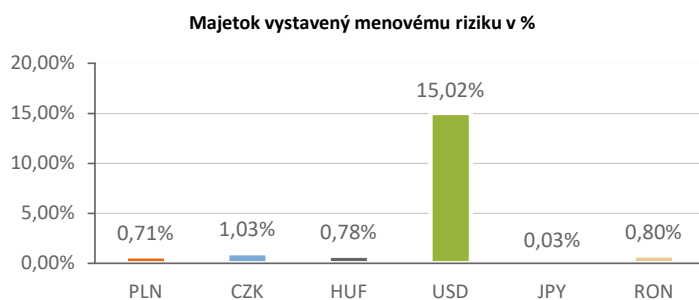
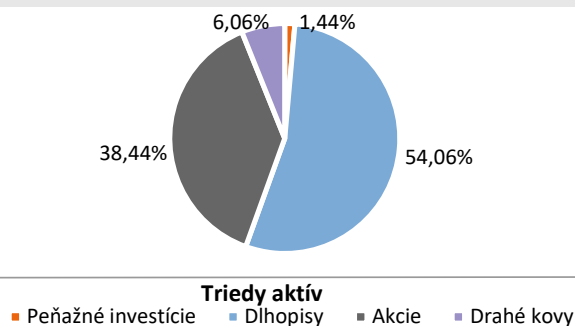
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu, keď poklesli ich výnosy. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v marci navýšili z februárovej úrovne 37,6 % na 38,3 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,96 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,91%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,17%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,12%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,98%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	5,52%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,31%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,41%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,95%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,86%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,45%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,08%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,91%
Xtrackers MSCI World Informati	IE00BM67HT60	akciový index	1,59%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,52%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,45%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.