

# Mesačná správa (k 30.4.2023)

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):	625 708 546,48 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038327 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,12
Podiel akciových investícií:	34,55%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,33%
od začiatku roka:	3,61%
za posledných 12 mesiacov:	-4,21%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,05%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,42%

## Komentár investičného manažera

Pokles stresu v americkom bankovom sektore po krachu 3 regionálnych bánk a slušné firemné výsledky za prvý kvartál 2023 dopomohli finančným trhom v uplynulom mesiaci k miernym ziskom. Globálny akciový index MSCI World v apríli vzrástol o 1,5 % v USD. Veľmi podobné zisky zaznamenal aj americký akciový index S&P 500 (+1,5 %) či paneurópsky index Eurostoxx 50, ktorý spevnil v apríli o 1,6 %. Aj navzdory lepším makroekonomickým číslam z Číny poklesol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM), v ktorom majú čínske akcie výrazné zastúpenie, o 1,4 % v USD. Naopak, silný mesiac majú za sebou japonské či stredoeurópske akcie. Japonský akciový index Nikkei 225 vzrástol o 3,9 % a stredoeurópsky akciový index CECE dokonca o 9,9 %. Po dlhšej odmlke sa znovu o slovo prihlásil kartel OPEC+, ktorý oznámil produkčné škrty vo výške 1 mil. barelov ropy. Cena ropy tak výrazne vystrelila hore, aj keď časť svojich ziskov v priebehu mesiaca opäť odovzdala.

Utíchajúca banková kríza sa prejavila aj na poklese volatility na dlhopisových trhoch. Nové prichádzajúce dáta zatiaľ nepotvrdzujú, že by došlo k výraznému sprísneniu úverových štandardov, i keď je ešte priskoro na závery. Dopyt po bezpečných aktívach tak v apríli mierne poklesol a kompozitný index európskych vládnych dlhopisov poklesol o 0,1 %. Lepšie sa darilo korporátnym dlhopisom, keď európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol minulý mesiac o 0,7 %.

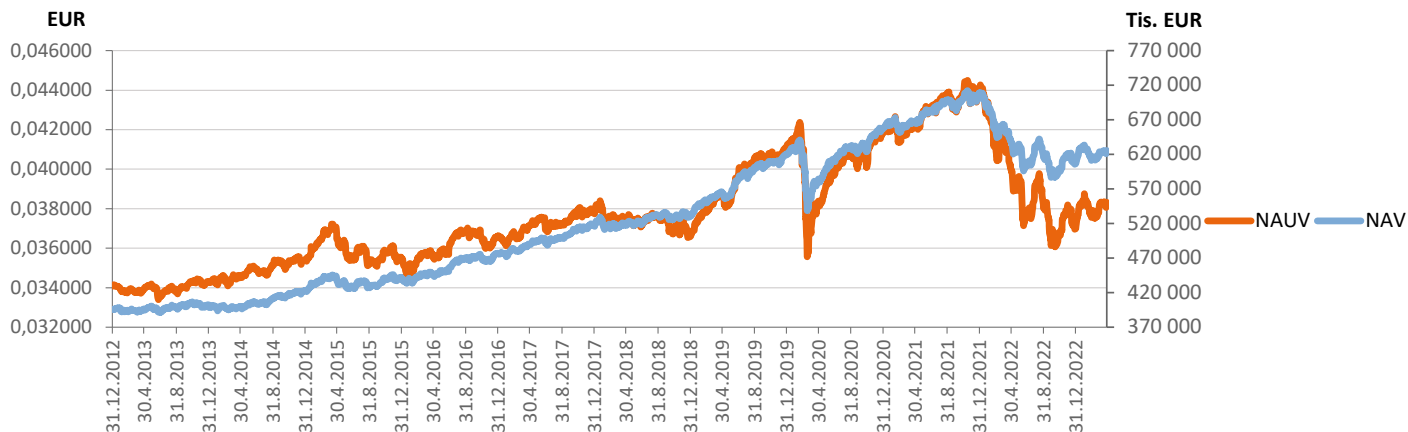
Pomerne solídne makroekonomické čísla (hlavne v sektore služieb) a pretrvávajúca vysoká jadrová inflácia viedla centrálnych

bankárov ku komentárom o ďalšom sprisňovaní menovej politiky, predovšetkým v Európe. V prípade americkej centrálnej banky (Fed) sa rieši hlavne rozpor v predstave o skorom znižovaní sadzieb, ktorý čaká trh, a ich zotrvaní na vyšších úrovniach, ako tvrdia centrálni bankári. U Európskej centrálnej banky (ECB) je stále v hre aj samotný vrchol sadzieb, teda koľkokrát a po akých krokoch banka politiku utiahne.

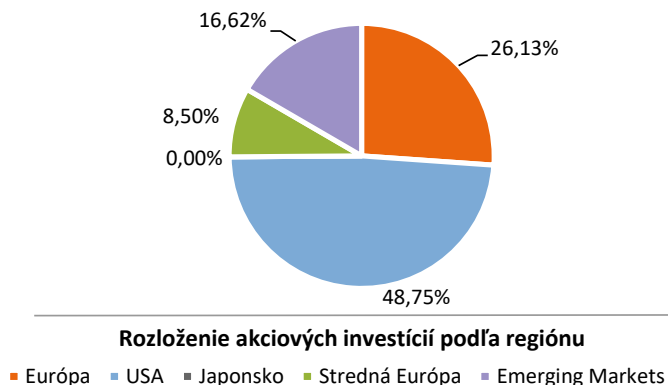
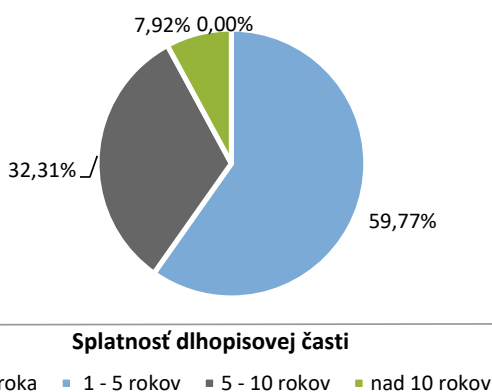
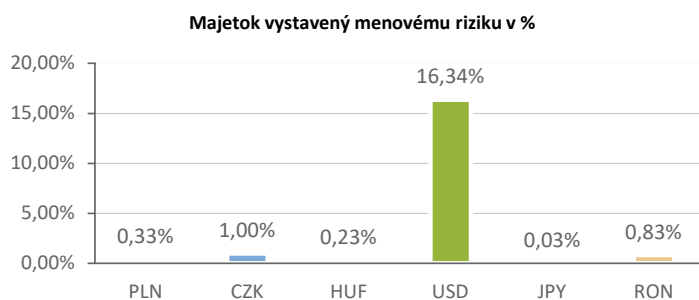
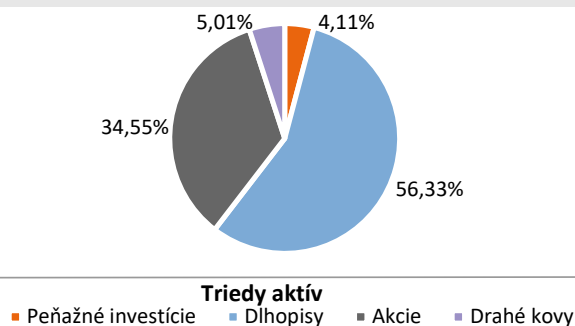
V priebehu mesiaca sa naplno rozbehla firemná výsledková sezóna, hlavne v zámorí. Pred začiatkom reportovacej sezóny sa od firiem v americkom indexe S&P 500 čakal prepád ziskov skoro o 8 % v dôsledku tlaku na ziskové marže. Z doposiaľ reportovaných firiem bol v priemere zisk o takmer 7 % vyšší oproti očakávaniam. Medzoročný pokles zisku na úrovni indexu je tak len mierne záporný. Zo sektorov sa najlepšie darilo firmám v energetickom a finančnom sektore, a tiež v sektore tovarov dlhodobej spotreby.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien vybraných akcií i dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v apríli mierne znížili na približne 34,5 %. V priebehu mesiaca sme navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 2,96 roku na 3,12 roku.

## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	9,54%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,70%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,51%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,59%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,17%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,48%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,40%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,92%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,85%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,36%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,08%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,91%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,52%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,45%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	dlhopis	1,26%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.