

Mesačná správa (k 30.6.2022)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	37 692 411,08 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035202 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,78

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,47%
od začiatku roka:	-10,01%
za posledných 12 mesiacov:	-10,71%
za posledné 3 roky (p.a.):	-3,45%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-1,88%

Komentár investičného manažéra

Silné výpredaje finančných aktív po celom svete pokračovali aj v júni. Finančné trhy tak zažili najhorší polrok za ostatných niekoľko desaťročí. V priebehu mesiaca sa pozornosť investorov presunula od obáv z inflácie k obavám z hospodárskej recesie.

Dlhopisové trhy si od strát neoddykli ani v júni. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v júni poklesol o 1,9 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci júna na úrovni 1,34 % oproti 1,12 % na konci mája. Od začiatku roka poklesol index o 12,3 %. Zvýšené vnímanie rizika recesie na trhoch sa prejavilo výraznejším poklesom podnikových dlhopisov, keď rástla ich riziková prirážka oproti štátnym dlhopisom. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme klesol v júni o 3,5 %, od začiatku roka je nižšie o 11,9 %.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo veľkej časti sveta ďalej sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 4,7 %, čo predstavuje mierny pokles oproti predošlým mesiacom, a v eurozóne 3,7 %, kde si svoj vrchol ešte len hľadá. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v roku 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z -0,50 % na +1,0 % do konca tohto roka.

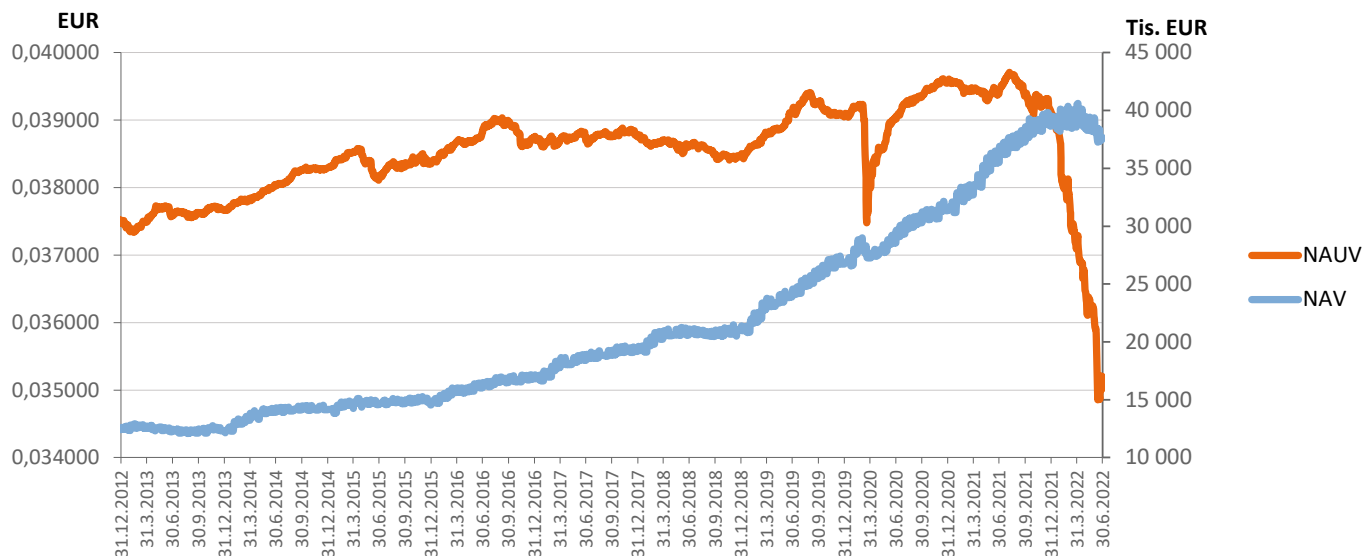
Pozitívne správy za uplynulý mesiac sa hľadajú len veľmi ťažko. Okrem mierneho poklesu jadrovej inflácie v USA došlo k výraznému zlepšeniu pandemickej situácie v Číne a

významnej politickej podpore čínskeho trhu s nehnuteľnosťami. Trhy však výraznejšie na tieto správy nereagovali, keď naďalej pretrvávajú neistoty. V dôsledku vojny na Ukrajine naďalej rastú ceny potravín aj energií. To znamená, že disponibilné príjmy domácností zostávajú pod tlakom. Vyššie ceny vstupov vytvárajú tlak na výrobné náklady, čo znižuje maržu firmám. Preto môžeme očakávať ďalšie oslabenie podnikateľskej dôvery aj kapitálových výdavkov. Súčasný odhad analytikov ohľadom budúcich firemných ziskov, podľa ktorých budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom, sa tak v súčasnom prostredí zdajú byť nereálne a bude dochádzať k ich prudkému zníženiu.

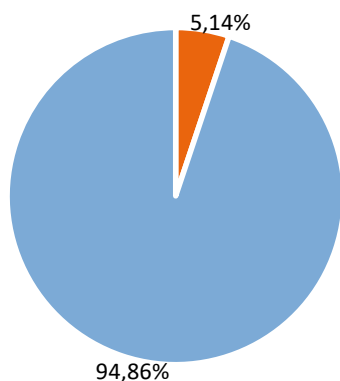
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu. Celková dĺžka portfólia v júni zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3,78 roku. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

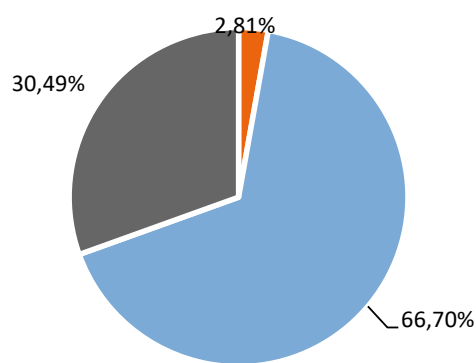


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,37%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	5,09%
BGARIA 2 5/8 03/26/27	XS1208855889	dlhopis	4,41%
INVESTITIONSBANK BERLIN	DE000A289KG5	dlhopis	4,37%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,35%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	3,81%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	3,50%
MONBNK 1 5/8 02/03/28	XS2435601443	dlhopis	2,66%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,31%
FRTR 1 11/25/25	FR0012938116	dlhopis	2,13%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	dlhopis	2,03%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	1,93%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	1,91%
ERSHUN 1 1/4 02/04/26	AT0000A2VCV4	dlhopis	1,74%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	1,74%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.