

# Mesačná správa (k 30.9.2022)

Indexový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	9.7.2018
Čistá hodnota majetku (NAV):	116 816 248,34 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036555 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	97,82%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-7,46%
od začiatku roku:	-19,08%
za 3 mesiace:	-3,07%
za posledných 12 mesiacov:	-14,07%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,31%

## Komentár investičného manažéra

V septembri ovplyvňovali rizikový apetít investorov britská fiškálna politika, volebné víťazstvo radikálnej pravice v Taliansku aj mobilizácia v Rusku. Hlavným dôvodom, prečo rizikové aktíva ďalej klesali, bol ale jastrabí postoj Fedu. Výbor pre menové záležitosti (FOMC) totiž potvrdil, že základná úroková sadzba sa bude ďalej zvyšovať a dlhšiu dobu zostane na vysokej úrovni.

Akciové trhy tak v septembri zaznamenali výrazné poklesy, keď globálny akciový index MSCI World stratil 9,5 % v USD. Z regionálneho pohľadu najviac reagoval na prísnu menovú politiku americký akciový index S&P 500, ktorý v minulom mesiaci oslabil až o 12,7 % v USD. Prehľbujúca sa energetická kríza v Európe viedla tiež k ďalším stratám na európskych akciách, pričom paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol o 10,3 % v EUR. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) v septembri odpísal 12 % v USD. Kvôli eskalácii konfliktu na Ukrajine výrazne strácal aj stredo európsky akciový index CECE, ktorý sa v septembri prepadol o 17,2 % v EUR.

Vysoké úrokové sadzby majú vplyv nielen na vyhliadky rastu, ale aj na ocenenie akcií a toky finančných prostriedkov – chuť držať rizikové aktíva klesá s tým, ako rastú výnosy, ktoré poskytujú bezpečné štátne dlhopisy. Reálne výnosy dlhopisov prudko vzrástli, čo vyvolalo ďalší tlak na ocenenie akcií. Americký dolár opäť posilňoval a Japonsko intervenovalo na menovom trhu, aby zabránilo rýchlemu poklesu jenu. Novo zverejnené dáta naznačili výraznejšie spomalenie hospodárskeho rastu v Európe.

Jednou z najdramatickejších udalostí posledných týždňov bolo rozhodnutie novej britskej vlády uplatniť v boji proti prebiehajúcej hospodárskej kríze ekonomiku na strane ponuky v štýle 80. rokov. Vláda naplánovala agresívne daňové škrtky a chystá rozsiahly fiškálny impulz vo výške 4 – 5 % HDP. Výsledkom bude podstatné zvýšenie fiškálneho deficitu v budúcom roku a ohrozenie

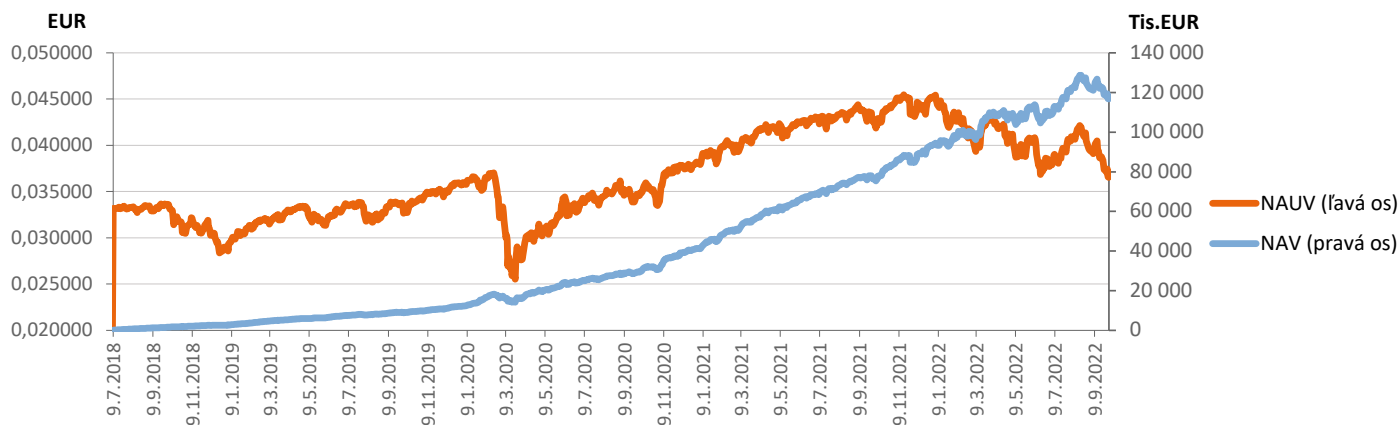
udržateľnosti verejných financií. Britská libra sa prepadla na historické minimum voči americkému doláru. Bank of England bude musieť zintenzívniť sprísňovanie politiky, aby zabránila menovej kríze. Očakávania ohľadom sadzieb sa prudko zvýšili – do polovice roku 2023 sa už počíta so zvýšením o 400 bázických bodov.

Situácia v Spojenom kráľovstve je síce extrémna, ale v súčasnosti bohužiaľ nie je výnimočná. Kombinácia vysokej inflácie a spomaľujúceho rastu vytvára tlak na domácnosti, firmy aj vlády po celom svete. Domácnosti sú nútené upravovať svoje výdavky a firmy sa zdráhajú zaväzovať k novým dlhodobým investíciám. Očakávame pretrvávajúcu infláciu, ďalšie sprísňovanie menovej politiky, spomalenie rastu a rastúci tlak na zisky firiem.

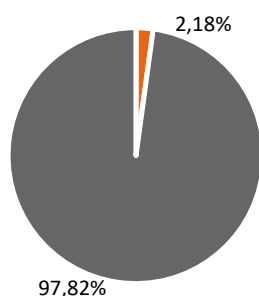
Fond zostáva takmer plne zainvestovaný v globálnych akciách. Akciové investície na konci júla tvorili 97,8 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení v auguste výrazne oslabili v dôsledku strmého nárastu dlhopisových výnosov a eskalujúcej energetickej krízy v Európe.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

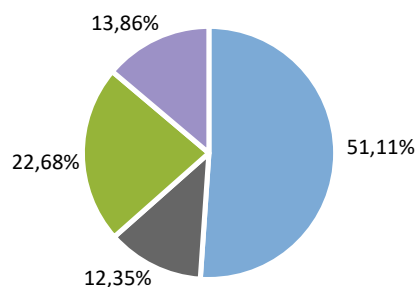


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

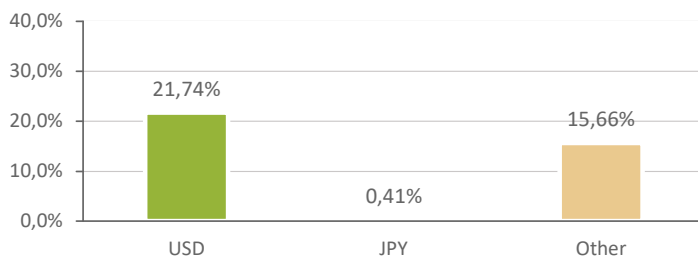
- Peňažné investície
- Akciové investície



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- USA
- Japonsko
- Európa
- Emerging Markets

### Majetok vystavený menovému riziku v %



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	16,73%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	11,90%
INVE스코 EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	10,52%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	7,78%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	akciový index	7,57%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	6,86%
Xtrackers Nikkei 225 2D	LU1875395870	akciový index	6,17%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	5,44%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	4,93%
ISHARES CORE DAX	LU0274211217	akciový index	4,66%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	3,47%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	IE00B1FZS350	akciový index	2,72%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	2,67%
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	akciový index	2,37%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	1,64%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.