

# Mesačná správa (k 30.4.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	178 543 528,55 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,051207 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,39
Podiel akciových investícií:	69,40%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,81%
od začiatku roka:	-10,62%
za posledných 12 mesiacov:	-3,48%
za posledné 3 roky (p.a.)	3,43%
za posledných 5 rokov (p.a.)	3,25%

## Komentár investičného manažéra

Po prvotnom šoku z vojenského konfliktu sa trhy relatívne rýchlo spamätali, ale v apríli sa na trhy vrátili obavy z dlhodobších dopadov. Najväčšou neistotou tohto roku je vysoká inflácia. Apríl sa tak niesol v znamení výrazných strát na akciách aj dlhopisoch.

V zisku uplynulý mesiac skončil napríklad len dolár a ropa. Globálne akcie merané indexom MSCI World poklesli v apríli o 8,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 uplynulý mesiac oslabil o 8,2 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol len o 3,6 % v EUR. Rozdiel vo výkonnosti amerických a európskych akcií nebol až tak výrazný v eurovom vyjadrení, keďže dolár za mesiac posilnil o 5,3 % voči euru. Výrazné straty zaznamenali stredoeurópske akcie, keď akciový CECE Index poklesol v apríli o 12,1 % v EUR, predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu akcií poľských bánk. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal pokles o 6,1 % v USD predovšetkým z dôvodu poklesu čínskych akcií.

podporili ešte viac rast cien. Do očakávania sa zákonite premietol negatívny výhľad na rast ekonomík, pretože vysoké ceny vstupov výrazne znižujú marže a tlmia spotrebiteľský dopyt.

Je zrejmé, že vojna na Ukrajine nebude mať rýchly koniec a že Rusko zatiaľ nevyčerpalo všetky možnosti, ako ekonomicky potrápiť Európu a štáty, ktoré dodávajú Ukrajine zbrane. Veľkým otáznikom a hlavnú neistotu pre Európu predstavujú dodávky plynu. Možné zastavenie dodávok, alebo rozhodnutie Európy ako celku plyn neodoberať, môže ekonomický prepád ešte urýchliť. Nie sú to len vysoké ceny pre domácnosti, ktoré môžu výrazne utlmiť spotrebu. Nedostatok plynu alebo jeho príliš vysoká cena môže výrazne ovplyvniť aj priemyselnú výrobu v Európe. Firmám sa nebude vyplácať vyrábať pri vysokých cenách vstupov. To môže viesť k prepúšťaniu, zvýšeniu nezamestnanosti a zákonite prepádu HDP v Európe.

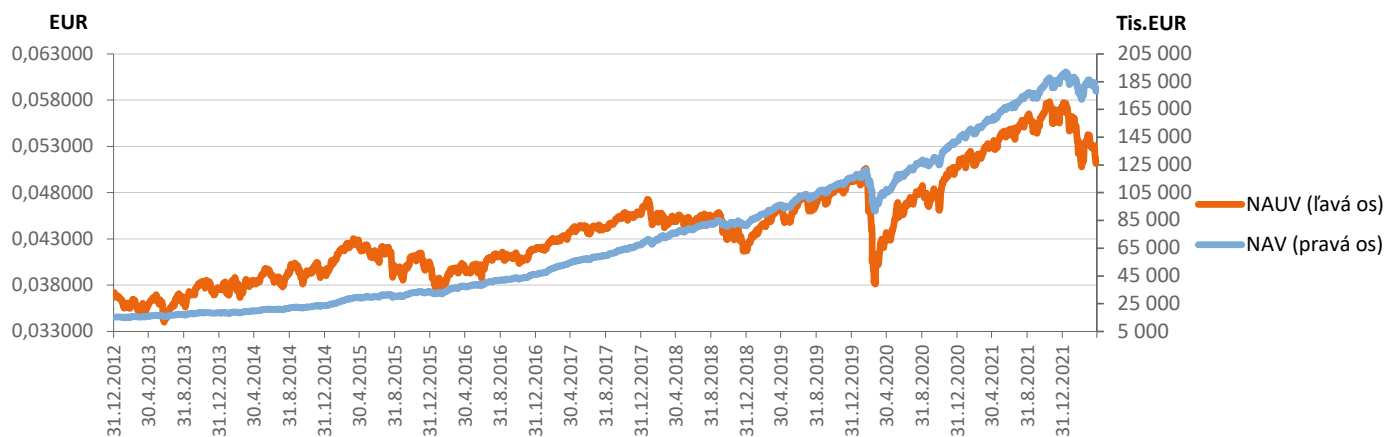
Ďalej pokračoval jastrabí obrat v politike centrálnych bánk. S rýchlo rastúcou infláciou rástli aj očakávania na rast sadzieb v eurozóne aj v zámorí. Od americkej centrálnej banky (Fed) sa očakáva rast kľúčovej sadzby minimálne o 50 bázických bodov už na májovom zasadnutí, Európska centrálna banka by mohla prvýkrát zvýšiť sadzby po viac ako 10 rokoch v júli. V apríli tak oproti marcu ešte akcelerovali výpredaje na dlhopisových trhoch a pre dlhopisy to bol jeden z najhorších mesiacov v histórii. Kompozitný index globálnych dlhopisov za mesiac stratil 6,3 % v USD, za tento rok dokonca 12,2 %. Obdobný index európskych dlhopisov poklesol za rovnaké obdobia o 4,0 %, respektíve 9,1 % v EUR, keď výnos na 10ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci apríla tesne pod 1,0 %, pričom ešte na konci minulého roku bol na úrovni -0,18 %.

Nečakaná agresia Ruska na Ukrajine infláciu doslova roztočila. Ceny komodít, najmä ropy a zemného plynu, pokorili rekordy a

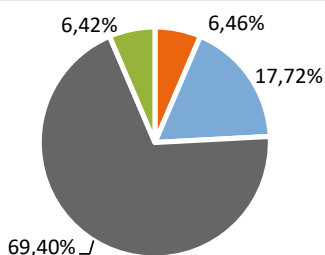
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v apríli mierne znížili z predchádzajúcich 70,1 % na 69,4 %. Celková durácia portfólia uplynulý mesiac mierne poklesla z úrovne 1,43 roku na 1,39 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

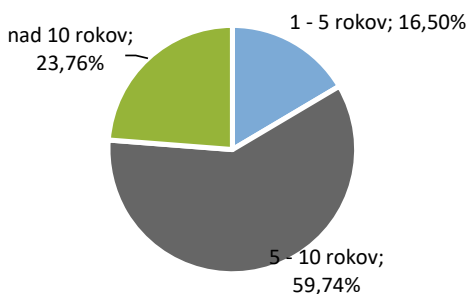


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

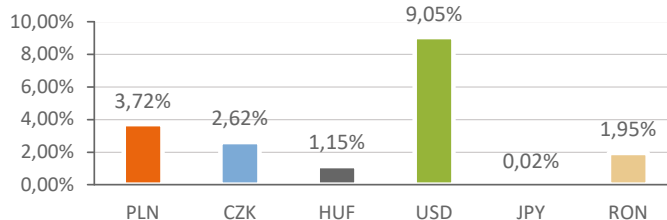
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



### Splatnosť dlhopisovej časti

■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,72%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	8,23%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	8,23%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	7,49%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	6,74%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	6,42%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,78%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,70%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,49%
INVESCO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,01%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	1,69%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,67%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	akcia	1,54%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,47%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,34%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.