

Mesačná správa (k 31.12.2022)

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):	606 779 214,30 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036993 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,02
Podiel akciových investícií:	30,47%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,66%
od začiatku roka:	-16,13%
za posledných 12 mesiacov:	-16,13%
za posledné 3 roky (p.a.):	-3,41%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-0,42%

Komentár investičného manažéra

Niekoľko týždňov trvajúci pozitívny trend na finančných trhoch prerušila až jastrabia rétorika bankárov na koncoročných zasadnutiach kľúčových centrálnych bánk. Záver roka sa tak niesol v duchu výrazných poklesov na akciových aj dlhopisových trhoch. Globálny akciový index MSCI World v decembri poklesol o 4,3 % v USD, a za celý rok tak zaznamenal stratu až 19,5 %.

Z regionálneho pohľadu v decembri výrazne strácali na úrokové sadzby viac citlivé americké akcie, keď akciový index S&P 500 poklesol o 5,8 % v lokálnej mene, celý rok tak zakončil so stratou 18,1 % USD. Lepšiu výkonnosť opäť dosiahli hodnotovo viac orientované akcie firiem v Eurozóne, ktoré merané indexom Eurostoxx 50 oslabili o 4,3 %. Celoročná strata indexu činila 9,5 %. Stredoeurópsky index CECE dokonca v rovnakom období vzrástol o 1,5 %, za celý rok však poklesol o 20,6 % v EUR. Z ďalšieho zmiernenia opatrení proti Covidu v Číne ťažil globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM), ktorý v decembri oslabil len o 1,6 % v USD. V roku 2022 však tento index stratil 22,4 % svojej hodnoty.

Ďalšie sprísnenie menovej politiky v závere roka nepotešilo ani dlhopisových investorov. Centrálni bankári v zámorí i v Európe síce spomalili tempo zvyšovania sadzieb z predošlých 0,75 % na 0,50 %, naznačili však, že k tlmeniu vysokej inflácie bude nutné ďalšie zvýšenie sadzieb v roku 2023. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v decembri zaznamenal stratu 4,6 %, čím navýšil celoročný pokles na -18,5 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci roka 2,57 % oproti -0,18 % na konci roka 2021. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol v decembri o 1,8 %, celoročná strata na indexe tak dosiahla 13,6 %.

Ešte pred koncoročnými zasadnutiami centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku prevládala na finančných trhoch pozitívna

nálada, na ktorú vplývali 3 dôležité faktory. Po prvé, objavili sa presvedčivé známky zmiernovania inflácie. Po druhé, makro dáta naznačili, že recesia v eurozóne je miernejšia, než sa očakávalo. A po tretie, pozitívne prekvapil čínsky odklon od politiky nulovej tolerancie voči covidu.

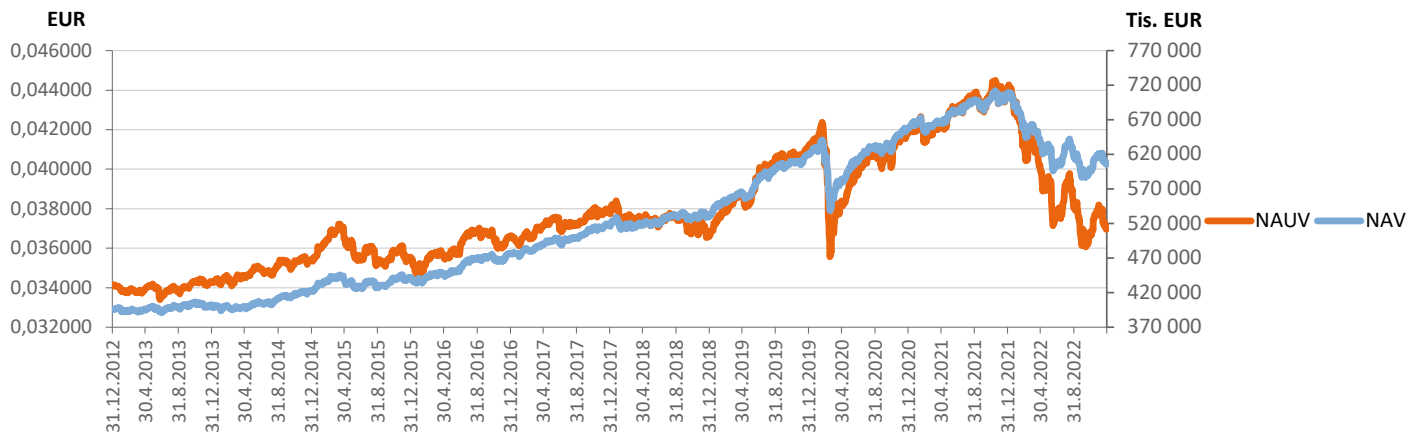
Novembrový index spotrebiteľských cien v USA bol nižší, než sa očakávalo, a jadrový index CPI dokonca medzimesačne klesol na 0,2 %. Po nadmieru priaznivých dátach z minulého mesiaca je to ďalšia známka toho, že inflačné tlaky poľavujú. Ceny tovaru naďalej klesajú vďaka menším obmedzeniam na strane dodávateľských reťazcov a inflácia v službách tiež zmiernuje.

Hoci sú pre Fed tieto údaje povzbudivé, stav amerického trhu práce je naďalej znepokojujúci. Novembrová správa o zamestnanosti ukázala, že rast miezd zostáva silný a tlak na rast miezd pretrváva. Fed preto podľa očakávania zvýšil sadzby o 50 bázických bodov, síce menej ako pri predchádzajúcom zvyšovaní, ale dostatočne na to, aby deklaroval svoj jastrabí postoj. „Ešte sme nedosiahli dostatočnú mieru reštriktívnej menovej politiky,“ uviedol šéf Fedu Jerome Powell. Pozadu nezostala ani ECB, ktorá podľa očakávania zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 0,5 percentuálneho bodu a ohlásila začiatok kvantitatívne uťahovanie na marec 2023.

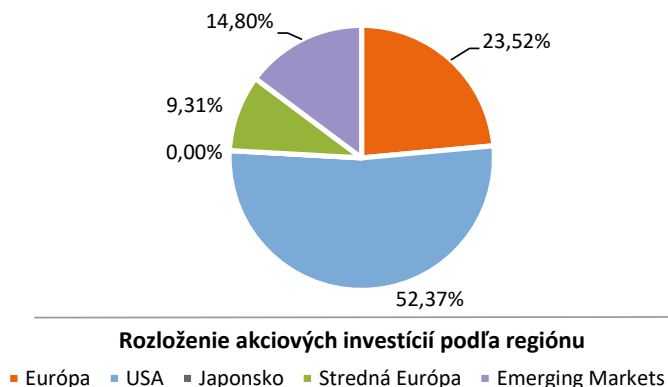
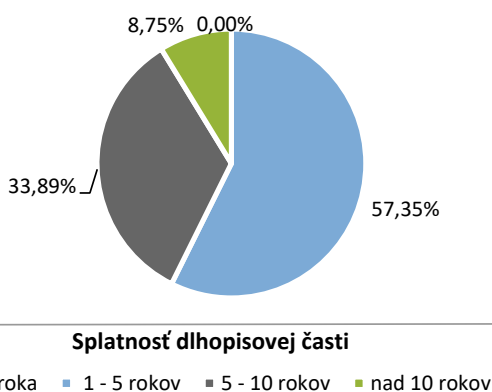
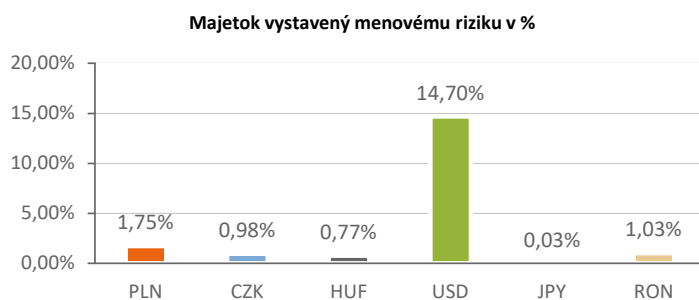
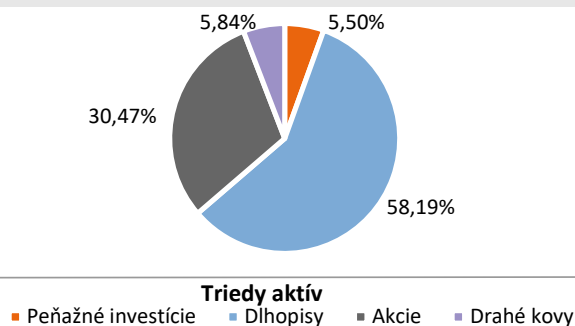
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu výrazného poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v decembri poklesol z úrovne 31,3 % na 30,5 % v dôsledku poklesu akcií v portfóliu. Zároveň poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 3,1 roku na 3,0 roku.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky



Rozložení investic



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,45%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	6,76%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	5,77%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	5,32%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,29%
Lyxor Barclays Floating Rate E	LU1829218319	dlhopisový index	4,12%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	3,93%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,42%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,97%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,91%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,48%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	2,16%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,08%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	akciový index	1,99%
FRTR 2 1/4 05/25/24	FR0011619436	dlhopis	1,82%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.