

# Mesačná správa (k 30.11.2022)

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):	137 953 778,19 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040153 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	99,02%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,38%
od začiatku roku:	-11,12%
za 3 mesiace:	1,65%
za posledných 12 mesiacov:	-7,17%
od vytvorenia fondu (p.a.):	4,42%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v posledných týždňoch rástli vďaka povzbudivým októbrovým údajom o inflácii v USA a pozitívnym správam z Číny. Globálny akciový index MSCI World tak rástol druhý mesiac za sebou, keď si v novembri pripísal zisk 6,8 % v USD. Lepšiu výkonnosť opäť dosiahli akcie firiem v Eurozóne, ktoré merané indexom Eurostoxx 50 posilnili o 9,7 %. Stredoeurópsky index CECE dokonca vzrástol o 12,0 %. V dôsledku miernejších opatrení proti Covidu v Číne poskočil v novembri globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) o 14,6 % v USD.

Vidina pomalšieho ťahovania menových kohútikov, nielen v zámori ale aj v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) viedla k významnému poklesu výnosov štátnych dlhopisov. Výnosy na podnikových dlhopisoch klesali ešte rýchlejšie. K poklesu korporátnej rizikovej prémie prispeli hlavne lepšie ekonomické dáta, ako aj finančné výsledky firiem za tretí kvartál.

Kombinácia vysokej inflácie a klesajúceho rastu vysvetľuje, prečo sa rizikovým aktívam tento rok viedlo tak zle. V posledných týždňoch sa však objavili dobré správy z USA aj z Číny. Americký októbrový index spotrebiteľských cien vzrástol iba o 0,3 %, zatiaľ čo sa očakával nárast o 0,5 %. Čínske úrady prehodnotili svoju politiku nulovej tolerancie voči covidu a uvoľnili úverovú politiku v oblasti nehnuteľností. Výsledkom bolo výrazné zvýšenie rizikového apetítu investorov.

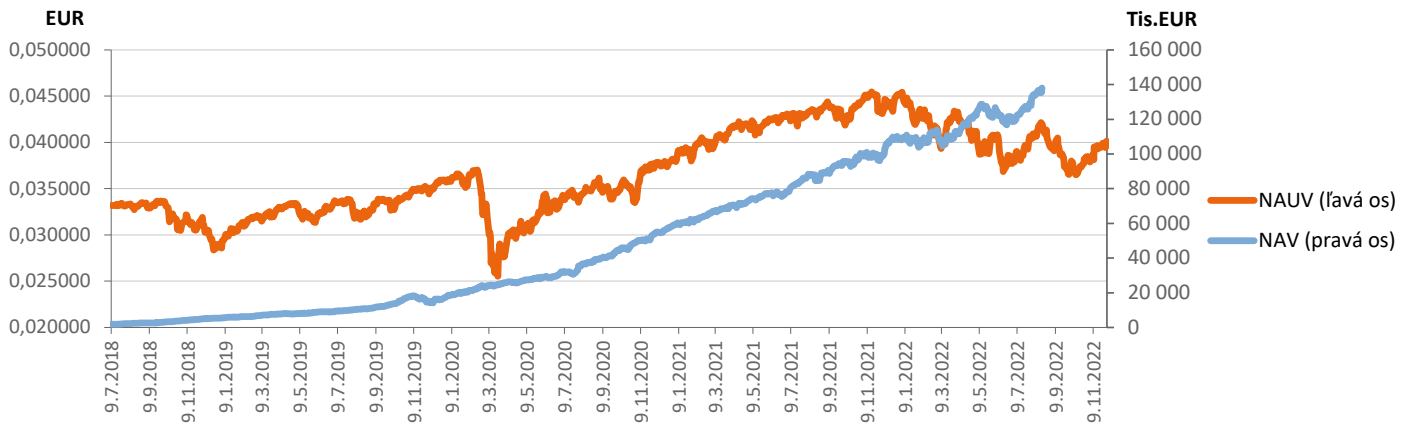
Nielen index spotrebiteľských cien, ale aj index cien výrobcov (PPI) vzrástli v USA oveľa menej, než sa očakávalo. Najdôležitejšie je celkové zníženie jadrovej inflácie u tovarov, ktorá bude pravdepodobne ďalej klesať, pretože úzke miesta v ponuke rýchlo miznú. Naproti tomu inflácia v službách pravdepodobne zostane vysoká, pretože trhy práce sú stále napäté. Mzdová inflácia zrejme zostane blízko svojho súčasného tempa okolo 5%.

Domnievame sa, že jeden mesiac pozitívneho inflačného vývoja zďaleka nestačí na to, aby Fed dospel k záveru, že sa výhľad inflácie zmenil. Na poslednom zasadnutí FOMC (Federal Open Market Committee) dal predseda Fedu Jerome Powell jasne najavo, že je „predčasné“ začať uvažovať o zmene menovej politiky. Najskôr bude treba vidieť ďalší pokles inflácie alebo prudký nárast miery nezamestnanosti. Napriek tomu očakávame, že sa už blížíme k vrcholu sprísňovania.

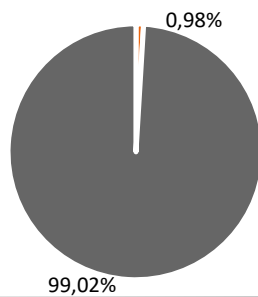
Fond zostáva takmer plne zainvestovaný v globálnych akciách. Akciové investície na konci novembra tvorili 99,0 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení v novembri výrazne vzrástli v dôsledku očakávania pomalšieho ďalšieho sprísňovania menových politik centrálnych bánk a reportom o nižšej inflácii.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

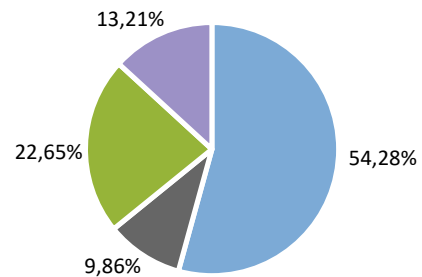


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

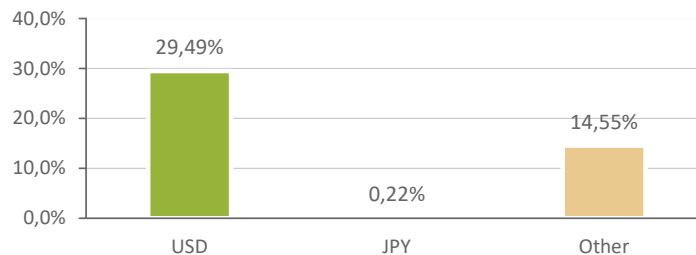
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



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	16,99%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	10,68%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	akciový index	8,40%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,07%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	7,69%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNP542	akciový index	6,80%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	6,14%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	5,06%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU1875395870	akciový index	4,72%
ISHARES CORE DAX	LU0274211217	akciový index	4,71%
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	akciový index	4,45%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	3,51%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	akciový index	2,30%
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	akciový index	2,28%
iShares Core EURO STOXX 50 UC	IE0008471009	akciový index	1,66%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.