

# Mesačná správa (k 30.11.2021)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	168 916 716,41 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039699 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,74
Podiel akciových investícií:	17,46%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,02%
od začiatku roka:	-0,31%
za posledných 12 mesiacov:	-0,27%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,96%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,51%

## Komentár investičného manažéra

Relatívne kľudné vody finančných trhov narušil nový variant koronavírusu omikron, ktorý priniesol extrémnu neistotu a tým pádom aj volatilitu, ktorá bola najviac výrazná na výkone akciových či komoditných trhov. Okrem toho trhy vnímali priebeh súčasnej vlny pandémie, ktorá si už v Európe vyžiadala sprísnenie opatrení a jeden lockdown. Globálny akciový index MSCI World tak v novembri poklesol o 2,3 % v USD. Výpredaje na akciových trhoch doľahli výraznejšie na pandemiou zmiataný európsky región. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal v novembri pokles o 4,3 %, ešte horšie na tom bol stredoeurópsky CECE Index so stratou 5,1 % v EUR. Tradične lepšie na tom bol americký akciový index S&P 500, ktorý poklesol len o 0,7 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v poklese nezaostávali, keď index stratil 4,1 % v USD.

Navzdory pokračujúcim globálnym inflačným tlakom v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov výnosy dlhopisov v novembri poklesli, keď investori hľadali bezpečný úkryt pred obavami z ekonomických dopadov nového variantu omikron. Kompozitný index vládnych dlhopisov eurozóny vzrástol o 1,7 %. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť vrátili pod nulu, na konci mesiaca boli na úrovni okolo -0,02 %. Mierny zisk si v novembri pripísali aj európske korporátne dlhopisy s investičným ratingom. Výpredaje rizika však negatívne postihli podnikové dlhopisy so špekulatívnym ratingom a dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa krajín.

Investori v napätí čakajú, či sa začne písať nová kapitola pandémie. Trhy nebudú mať jasnejšie ohľadom účinnosti súčasných vakcín proti omikronu nasledujúcich niekoľko dní.

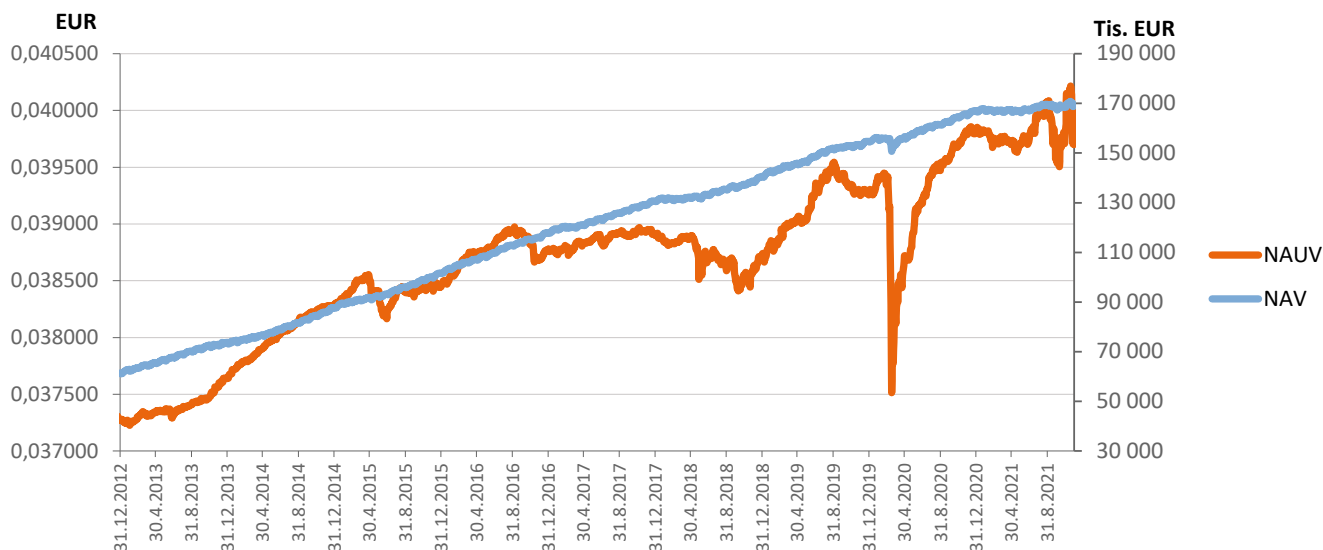
Do tej doby však variant veľmi rýchlo dobýva svet – nové prípady hlásia európske štáty a výrazný obrat v nálade na trhoch spôsobilo objavenie prvého prípadu v USA. Ďalší vývoj na trhoch tak bude do veľkej miery záležať od účinnosti súčasných vakcín proti omikronu a vážnosti priebehu choroby, ktorý spôsobuje. Od toho sa budú tiež ďalej odvíjať očakávania ďalších vládnych zásahov a škôd spôsobených na reálnej ekonomike. Zároveň sa hrá o menovú politiku, ktorá by pri náraste rizík zostala miernejšia.

Investori sa tiež po posledných rozhodnutiach a komentároch z kľúčových centrálnych bánk na starom kontinente i v zámorí, obávajú inflácie o niečo menej, keďže ich centrálni bankári ukľudnili, že s normalizáciou menovej politiky sa až tak ponáhľať nebudú. To platí predovšetkým v Európe. Zmena prístupu centrálnych bánk však naďalej ostáva hrozbou pre finančné trhy. Americký trh práce vyslal priaznivý signál o svojom výkone, pričom údaje naznačili, že môže pomáhať držať infláciu vyššie. K téme inflácie sa dostávame tiež skrze ceny energetických komodít. Tie sa v novembri kvôli správam okolo omikronu výrazne prepadli, čo môže mierniť inflačné tlaky. Na druhej strane, trvajúce problémy s ruskými dodávkami plynu alebo pomalé navyšovanie produkcie ropy krajín OPEC budú brániť ďalšiemu poklesu.

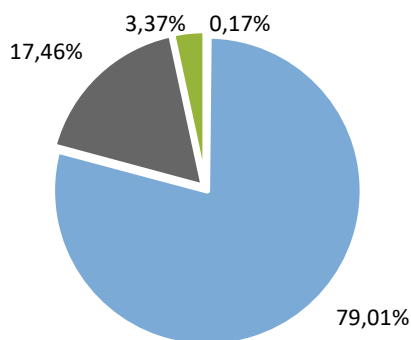
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu akcií v portfóliu. Tieto straty boli do značnej miery kompenzované nárastom cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal v novembri nezmenený na úrovni 17,5 %. V novembri sme navýšili celkovú dĺžku portfólia z úrovne okolo 3,64 roku na 3,74 roku na konci mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



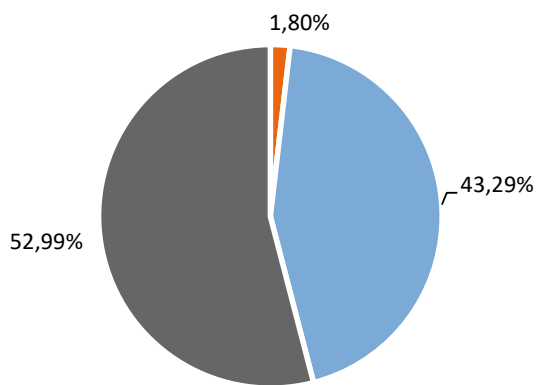
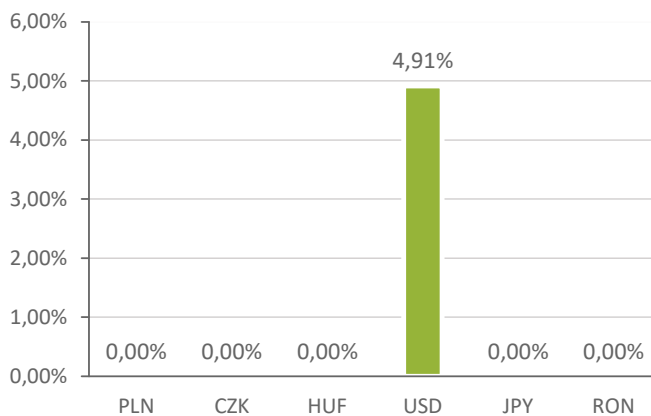
## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

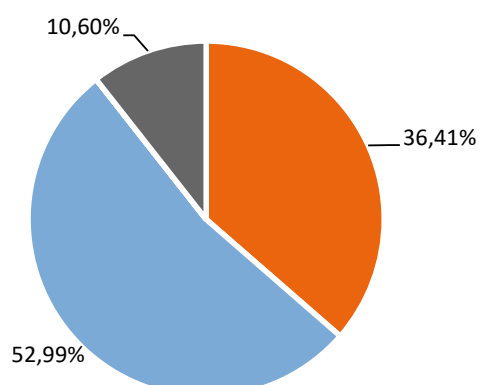
- Peňažné investície
- Akciové investície
- Dlhopisové investície
- Drahé kovy

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Splatnosť dlhovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	6,51%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,73%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	4,90%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,79%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	4,04%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,45%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	3,37%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	3,06%
INVECO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,91%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,40%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,10%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,02%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	2,01%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,89%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,88%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.