

Mesačná správa (k 30.11.2022)

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):	188 609 651,57 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,049180 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,20
Podiel akciových investícií:	61,87%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,43%
od začiatku roka:	-14,16%
za posledných 12 mesiacov:	-11,42%
za posledné 3 roky (p.a.)	0,44%
za posledných 5 rokov (p.a.)	1,55%

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 uťahovania 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. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v novembri zaznamenal zisk 2,4 %. Zo štátnych dlhopisov sa darilo predovšetkým dlhopisom krajín mimo jadra eurozóny či dlhopisom krajín z regiónu CEE. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme posilnil minulý mesiac o 2,8 %.

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

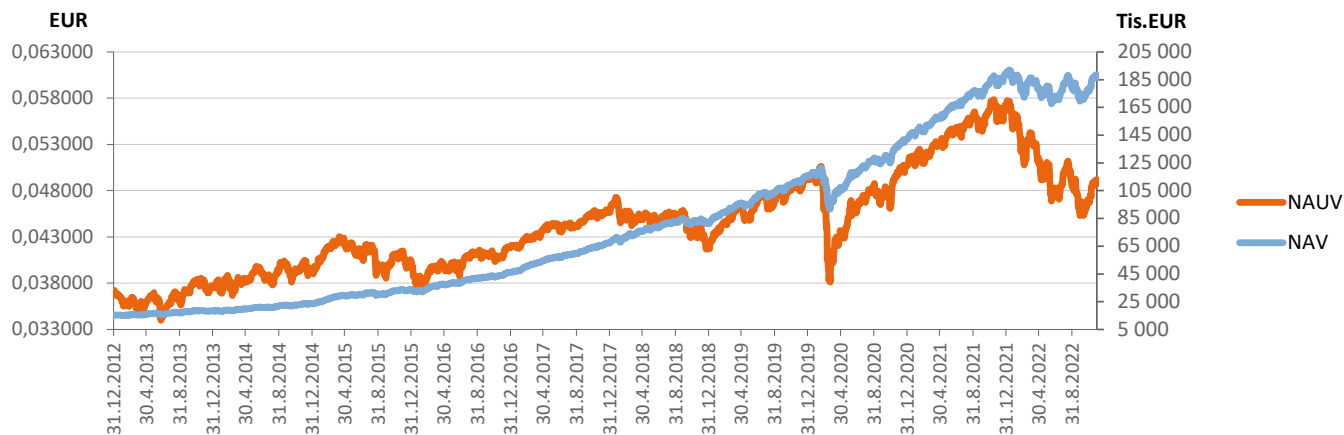
je celkové zníženie jadrovej inflácie u tovarov, ktorá bude pravdepodobne ďalej klesať, pretože úzke miesta v ponuke rýchlo miznú. Naproti tomu inflácia v službách pravdepodobne zostane vysoká, pretože trhy práce sú stále napäté. Mzdová inflácia zrejme zostane blízko svojho súčasného tempa okolo 5%.

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 blížime k vrcholu sprísňovania.

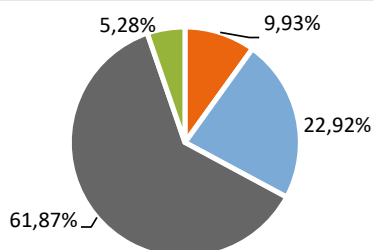
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac mierne poklesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 62,4 % na 61,9 %. Celková durácia portfólia zostala minulý mesiac na zhruba nezmenenej úrovni okolo 1,2 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

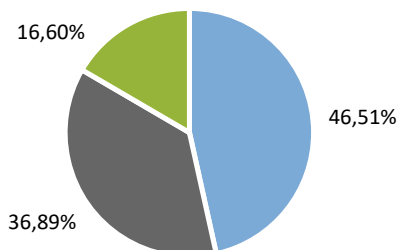


Rozloženie investícií



Triedy aktív

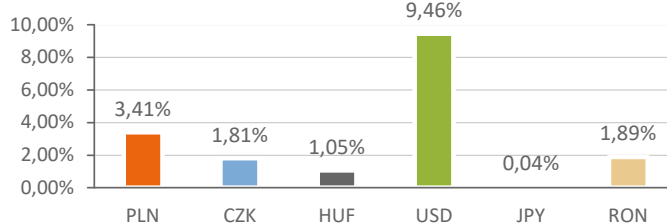
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahe kovy



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*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,71%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,47%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	7,14%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,75%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	6,72%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	6,20%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	5,28%
Lyxor Barclays Floating Rate E	LU1829218319	dlhopisový index	3,87%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,01%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,68%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,64%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	akciový index	2,33%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,18%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	2,16%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,51%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.