

Mesačná správa (k 31.10.2023)

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):	218 903 138,51 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,050298 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,23
Podiel akciových investícií:	71,92%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,00%
od začiatku roka:	5,61%
za posledných 12 mesiacov:	6,81%
za posledné 3 roky (p.a.)	2,96%
za posledných 5 rokov (p.a.)	2,97%

Komentár investičného manažéra

Nepriaznivá situácia na finančných trhoch panovala aj v októbri, keď trhy oslabovali tretí mesiac v rade. Dôvodom výpredajov bol pokračujúci rast výnosov predovšetkým amerických štátnych dlhopisov, čo by malo schladiť doposiaľ odolnú tamojšiu ekonomiku. Obavy z negatívnych dopadov prísnej menovej politiky tak spôsobovali poklesy na akciách. Tie globálne, merané akciovým indexom MSCI World, poklesli v októbri o 3,0 % v USD. Za uplynulé 3 mesiace si tak už index prešiel viac ako 9 % korekciou. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v októbri zásadné. Americký akciový index S&P 500 poklesol minulý mesiac o 2,1 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 2,6 %. Svetlou výnimkou bol stredoeurópsky región, keď regionálne akciové indexy boli odolné voči stratám. Poľský index WIG vzrástol o 9,5 %, keď mu vzpruhu dodal pre trhy priaznivý výsledok tamojších parlamentných volieb.

Volatilita na dlhopisových trhoch pokračovala aj v októbri. Nedarilo sa predovšetkým americkým vládnym dlhopisom. Výnos 10-ročného amerického vládneho dlhopisu v októbri nakrátko presiahol aj hranicu 5 %, ale mesiac nakoniec zakončil na úrovni 4,93 % oproti 4,57 % na konci septembra, čo znamenalo pokles jeho ceny za mesiac o 2,8 %. Oproti americkým dlhopisom boli výkyvy na európskych štátnych dlhopisoch nižšie. V prípade viacerých európskych krajín výnosy vládnych dlhopisov dokonca klesali. Kompozitný index vládnych dlhopisov krajín platiacich eurom tak medzimesačne vzrástol o 0,4 %. Dôvodom pre nižšie výnosy v Európe je výrazne slabšia ekonomika, čo v kombinácii s rýchlo klesajúcou infláciou netlačí Európsku centrálnu banku

(ECB) do ďalšieho zvyšovania sadzieb.

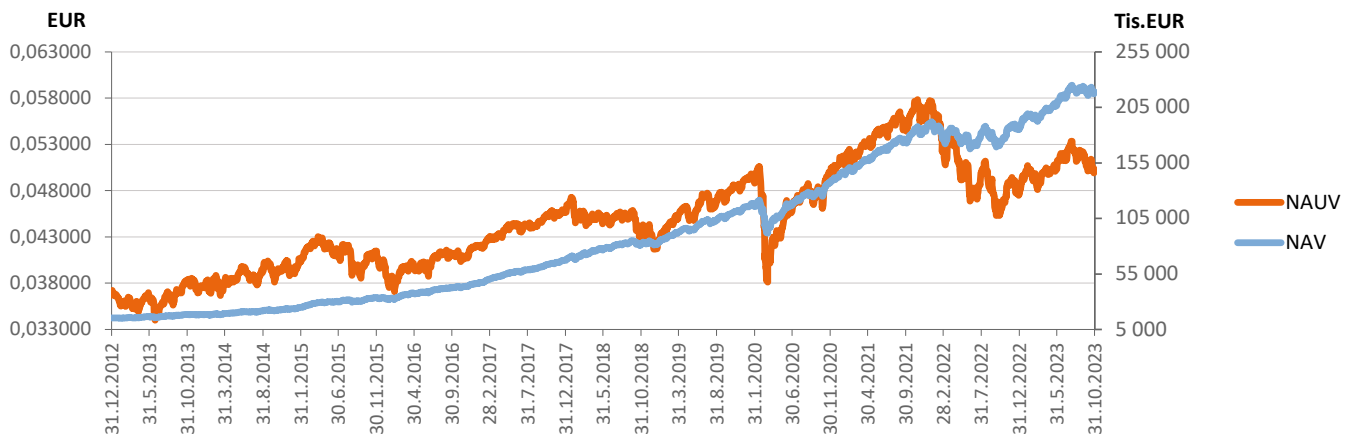
Kľúčové pre finančné trhy naďalej zostávajú centrálny banky. Ešte na septembrovom zasadnutí zdvihla ECB sadzby na úroveň 4,50 %. Odvtedy sa sadzby nemenili a v blízkej dobe sa ani ich zmena neočakáva. Kľúčová sadzba americkej centrálnej banky (Fed) zostala rovnako nezmenená v pásme 5,25 - 5,50 %. Čo sa týka ďalšieho zvyšovania sadzieb, prevláda názor, že k ďalšiemu zvýšeniu už tiež nepríde.

Výbor Fedu zvýšil prognózu rastu americkej ekonomiky v roku 2024 z 1,1 % na 1,5 %, čím zdôraznil odolnosť americkej ekonomiky aj kratší dopad sprísnených finančných podmienok. Rast v USA vo 4. štvrtroku však oslabí splácanie študentských pôžičiek, možný shutdown vlády a štrajky zamestnancov. Obe komory amerického Kongresu nakoniec na konci fiškálneho roku 30. septembra schválili zákon o núdzovom financovaní vlády do 17. novembra. Riziko, že sa vláda dostane do platobnej neschopnosti, však trvá. Podľa expertných odhadov by shutdown mohol spomaľovať anualizovaný rast až o 0,2 percentné body za každý týždeň jeho trvania.

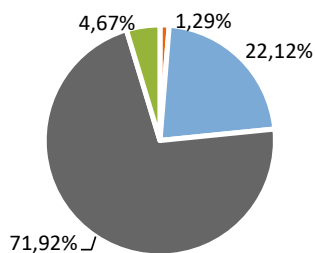
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu. V októbri sme využili poklesu na trhoch a mierne sme navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 70,5 % na 71,9 % na konci mesiaca, keď sme prikupovali predovšetkým akcie technologických firiem v USA. V priebehu mesiaca mierne vzrástla aj celková durácia portfólia z úrovne okolo 1,19 roku na 1,23 roku.



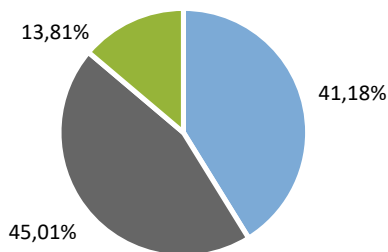
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

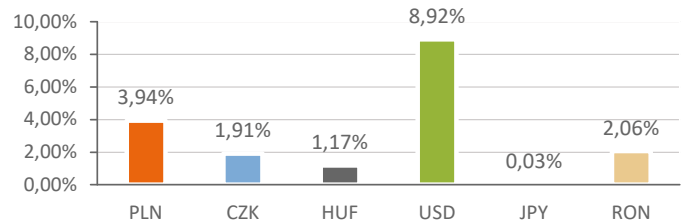


■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy

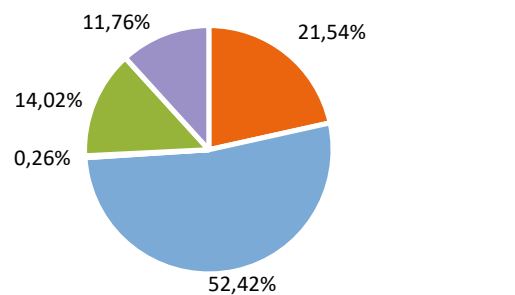


■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,64%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	8,55%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,32%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,97%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	7,78%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,67%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,67%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,17%
Amundi Nasdaq-100 UCITS ETF	LU1681038599	akciový index	3,03%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,33%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,30%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,18%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,83%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,79%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,62%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.