

# Mesačná správa (k 30.11.2023)

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):	234 377 792,47 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,053339 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,41
Podiel akciových investícií:	71,80%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	6,05%
od začiatku roka:	11,99%
za posledných 12 mesiacov:	8,46%
za posledné 3 roky (p.a.)	2,32%
za posledných 5 rokov (p.a.)	3,97%

## Komentár investičného manažéra

Výhľad nižších úrokových sadzieb vyvolal medzi investormi doslova eufóriu, čo vyústilo do jedného z najlepších mesiacov pre finančné trhy od roku 2008, keď spoločne prudko rástli ceny naprieč rôznymi triedami aktív. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v novembri o 9,2 % v USD, čím index zmazal straty z predchádzajúcich 3 mesiacov. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v novembri zásadné. Americký akciový index S&P 500 vzrástol minulý mesiac o 9,1 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 posilnil o 8,0 %. Vo viere, že slabé nemecké makroekonomické údaje potvrdzujú prevažujúcu tézu o nižších sadzbách, vzrástol nemecký akciový index DAX dokonca o 9,5 % a priblížil sa historicky maximálnym úrovniam. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal uplynulý mesiac zisk 7,9 % v USD.

Nižšie inflačné čísla a slabšie údaje o ekonomickej výkonnosti prichádzajúce z Európy i zámoria upevnili názor medzi investormi, že ďalší rast sadzieb nepríde. Výsledkom bol prudký pokles výnosov na štátnych dlhopisoch, respektíve silný rast cien dlhopisov. Výnos 10-ročného amerického vládneho dlhopisu v priebehu mesiaca prudko poklesol z úrovne 4,93 % na konci októbra na 4,33 % na konci novembra, čo znamenalo rast jeho ceny za jediný mesiac o 6,0 %. Darilo sa aj európskym vládnym dlhopisom, keď výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu poklesol v novembri z 2,81 % na 2,45 %, čo predstavovalo nárast ceny dlhopisu o 3,3 %. Kompozitný index vládných dlhopisov krajín platiacich eurom medzimesačne vzrástol v novembri o 3,0 %. Dobrý mesiac majú za sebou aj podnikové dlhopisy, keď

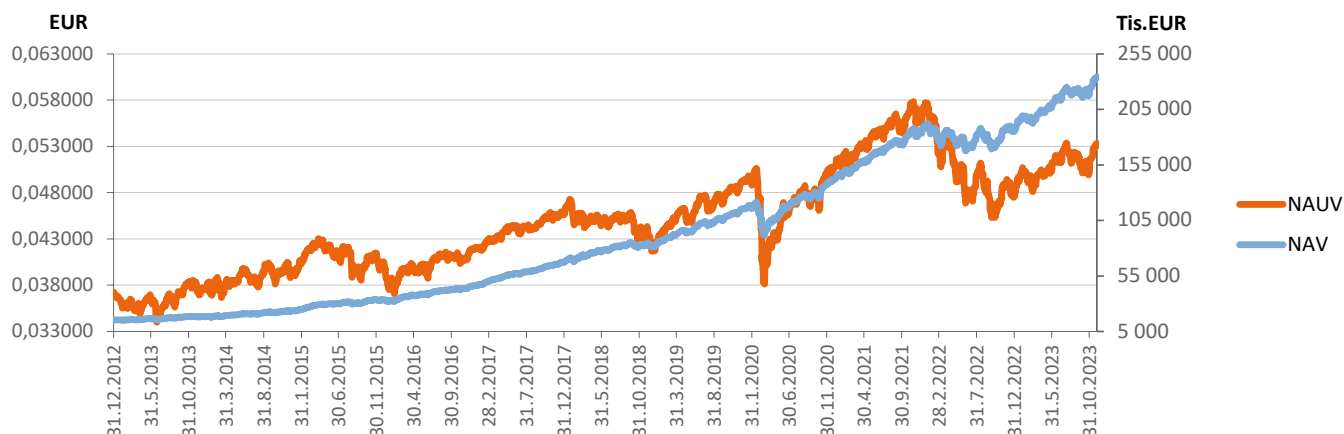
2,3 % zisk zaznamenal aj európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme.

Otázkou pre ďalší vývoj na finančných trhoch zostáva, ako dlho sa ešte investorská nálada povezie na vlnu priaznivých očakávaní ohľadom politiky centrálnych bánk, predovšetkým amerického Fedu. Do veľkej miery sa už začalo počítať s tým, že prvý pokles sadzieb v prípade Fedu príde v marci budúceho roku a momentálne to nevyzerá reálne, aby centrálna banka na nastavenie sadzieb siahla ešte skôr. Zároveň už v priebehu novembra viedla téma sadzieb k výraznému vzostupu cien akcií aj dlhopisov. Predovšetkým nové prichádzajúce makrodáta sa tak môžu stať previerkou odolnosti aktuálneho sentimentu. Na druhej strane máme pred sebou tzv. „Santa Claus“ efekt. Ide o fenomén, kedy sa podľa historickej štatistiky darí finančným aktívam v závere roka, obzvlášť v rokoch, ktoré predchádzajú americkým prezidentským voľbám.

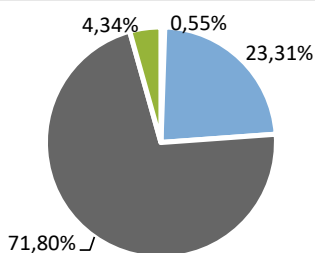
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť z dôvodu silného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu fondu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal v novembri na približne nezmenenej úrovni okolo 71,8 %. V priebehu mesiaca sme navýšili celkovú dĺžku portfólia z úrovne okolo 1,23 roku na 1,41 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

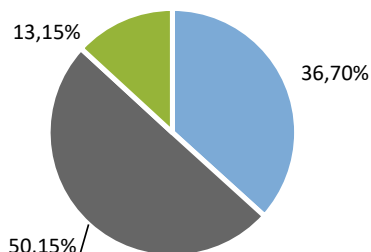


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

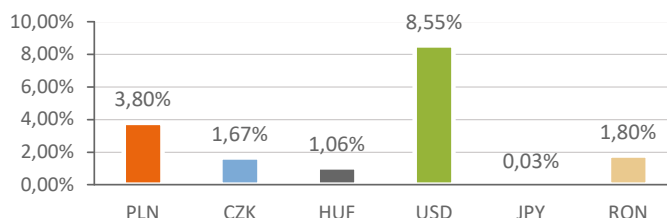
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



### Splatnosť dlhopisovej časti

- 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*
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	9,11%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,80%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	8,71%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,46%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,04%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,50%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,34%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,21%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	3,15%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	2,41%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,19%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,12%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,75%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,72%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,38%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.