

Mesačná správa (k 30.9.2023)

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):	218 852 680,05 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,050807 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,19
Podiel akciových investícií:	70,48%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,88%
od začiatku roka:	6,68%
za posledných 12 mesiacov:	11,83%
za posledné 3 roky (p.a.)	2,44%
za posledných 5 rokov (p.a.)	2,19%

Komentár investičného manažéra

September priniesol na trhy zvýšenú volatilitu a výpredaje na akciových a dlhopisových trhoch, ktoré v menšom rozsahu pripomínali nepriaznivú situáciu na trhoch v minulom roku. Dôvodom výpredajov boli rastúce výnosy dlhopisov, ktorých príčinou boli silné americké makrodáta či veľké nové emisie štátnych dlhopisov. Globálny akciový index MSCI World poklesol v septembri o 4,4 % v USD, respektíve o 3,8 % za posledný štvrtrok. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v posledných 3 mesiacoch zásadné. V rovnakom období zaznamenal americký akciový index S&P 500 pokles o 4,8 % respektíve 3,3 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 2,8 %, respektíve 4,9 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) stratil minulý mesiac 2,8 % v USD, v 3. štvrtroku dokonca 3,7 %. Rovnako sa nedarilo ani akciám v našom regióne, ktoré merané indexom CECE zaznamenali v septembri pokles o 5,1 % v EUR. Na poklese sa výraznou mierou podieľali akcie poľských bánk, k čomu dopomáhajú hlavne špekulácie o ďalšom znížení tamajších sadzieb ešte v tomto roku. Za posledné 3 mesiace index stratil 2,5 % v EUR.

Domnievame sa, že zlepšený rastový sentiment v USA a ďalšie faktory ako sú očakávané veľké emisie a dosahy politiky Bank of Japan prispievali v posledných mesiacoch k vyšším dlhodobým výnosom. To viedlo k poklesom cien dlhopisov, predovšetkým u tých s dlhšími splatnosťami. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov poklesol medzimesačne o 2,7 %, za posledné 3 mesiace potom o 2,5 %. Mierne stratový bol uplynulý mesiac aj pre segment korporátnych dlhopisov. Európsky index

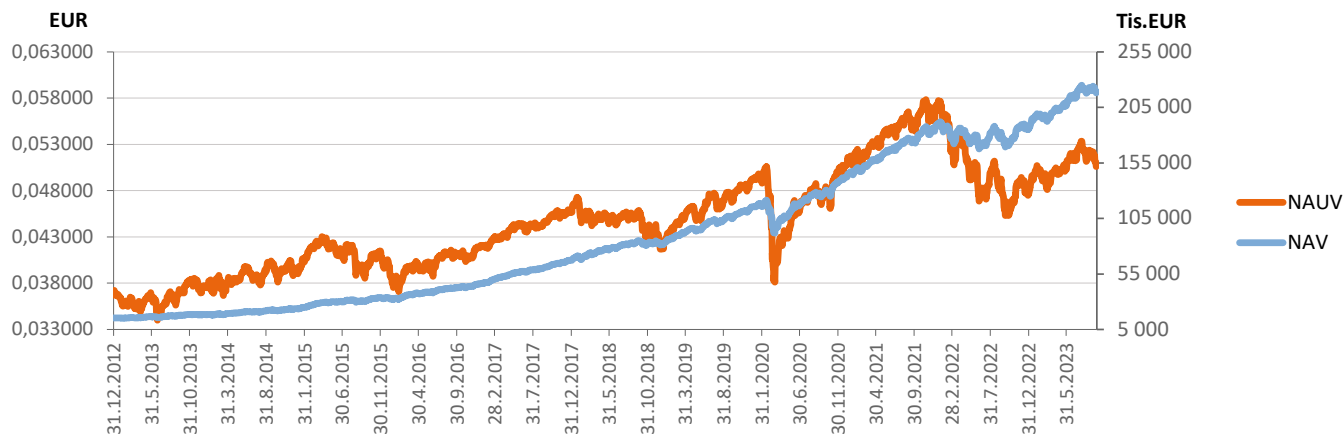
korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol v septembri o 0,9 %, za posledné 3 mesiace ale vzrástol o 0,3 %.

Kľúčové pre finančné trhy naďalej zostávajú centrálné banky. Európska centrálna banka (ECB) v septembri ďalej zvýšila svoju hlavnú refinančnú sadzbu o 25 bázických bodov na 4,5 %. Prezidentka ECB Lagarde však naznačila, že vzhľadom na slabé ekonomické dáta prichádzajúce z eurozóny, tak zrejme banka učinila naposledy v tomto cykle ťahovania menovej politiky. Americká centrálna banka (Fed) v septembri ponechala svoju kľúčovú sadzbu bez zmeny v pásme 5,25 % - 5,5 %. Očakáva sa, že Fed začne štvrtročne znižovať úrokové sadzby o 25 bázických bodov od druhého štvrtroka 2024. Vzhľadom na 1) vyšší potenciál HDP, 2) mieru nezamestnanosti blízko 50 ročného minima a 3) zmiernenie finančných podmienok však nevyučujeme, že Fed pristúpi k znižovaniu sadzieb neskôr. Stimulácia už tak silnej ekonomiky príliš skorým znížením sadzieb môže byť vnímaná ako zbytočné riziko.

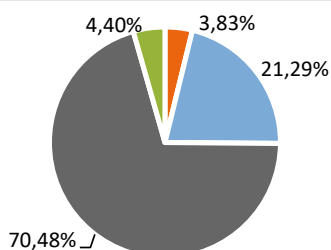
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. V septembri mierne poklesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 72,0 % na 70,5 % na konci mesiaca, v dôsledku poklesu cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca mierne klesla aj celková durácia portfólia z úrovne okolo 1,21 roku na 1,19 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

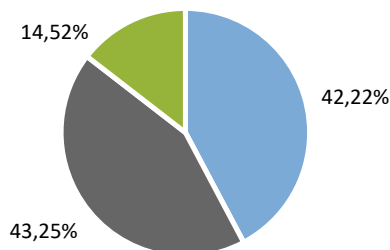


Rozloženie investícií



Triedy aktív

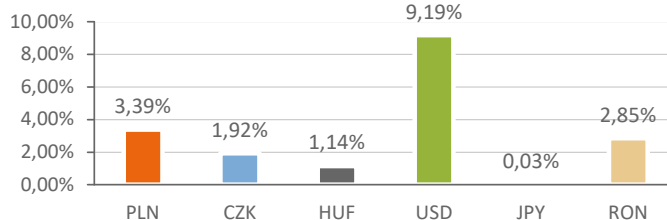
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,86%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	8,78%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,62%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	8,06%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,93%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,40%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,40%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,26%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,40%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,29%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,81%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,79%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,61%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,43%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,36%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.