

# Mesačná správa (k 31.10.2021)

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):	181 915 098,73 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,056590 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,60
Podiel akciových investícií:	75,39%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,37%
od začiatku roka:	11,58%
za posledných 12 mesiacov:	22,81%
za posledné 3 roky (p.a.)	9,20%
za posledných 5 rokov (p.a.)	6,66%

## Komentár investičného manažéra

Globálne akcie v októbri mierne rástli. Komoditné sektory a financie si vedli veľmi dobre. K tomuto nárastu došlo na pozadí pokračujúceho mierného nárastu výnosov dlhopisov a cien cyklických komodít. Trhy tiež spracovávali rozhodnutia kľúčových centrálnych bánk. Globálny akciový index MSCI World sa tak po mesačnej pauze opäť vrátil k rastu a v októbri si pripísal zisk 5,6 % v USD. K silnému rastu sa predovšetkým vrátili americké akcie, keď akciový index S&P 500 posilnil o 7 % v USD. Pribrzdenie rastu výnosov v Amerike dopomohlo predovšetkým technologickým titulom, ktorých zastúpenie v indexe je vyššie, než v iných regionálnych indexoch. Paneurópsky index Eurostoxx 50 v októbri vzrástol o 5,1 %, za ktorým je hlavne solídna výkonnosť bankových akcií. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v raste zaostávali, keď sa indexu podarilo zhodnotiť len o 0,9 % v USD. Rastúce globálne inflačné tlaky v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov držali výnosy dlhopisov naďalej pod miernym tlakom. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa už dlhšie držia nad nulou, na konci mesiaca boli na úrovni okolo 0,2 %. Kompozitný index štátnych dlhopisov eurozóny v októbri mierne poklesol o 0,6 %. Poklesu sa nevyhli ani korporátne dlhopisy, riziková prirážka sa však výraznejšie nezmenila.

Pozornosť investorov sa v októbri sústredila na kľúčové zasadnutia centrálnych bánk. Od viacerých sa totižto očakávali kroky vedúce k postupnému uťahovaniu menových kohútikov, aby tak tlmili narastajúce inflačné tlaky vo svojich ekonomikách. Americká centrálna banka (Fed) na svojom zadatnutí zahájila proces normalizácie svojej politiky, keď v súlade s očakávaniami oznámila postupnú redukciu nákupov dlhopisov do svojej bilancie, tempom 15 mld. USD mesačne. Centrálna banka v regióne strednej Európy šli ešte ďalej a pristúpili k skokovému rastu úrokových sadzieb. Spravila

tak napríklad česká či poľská národná banka. Európska centrálna banka zostáva najzdržanlivejšia a naďalej skupuje finančné aktíva v doposiaľ nastavenom tempe.

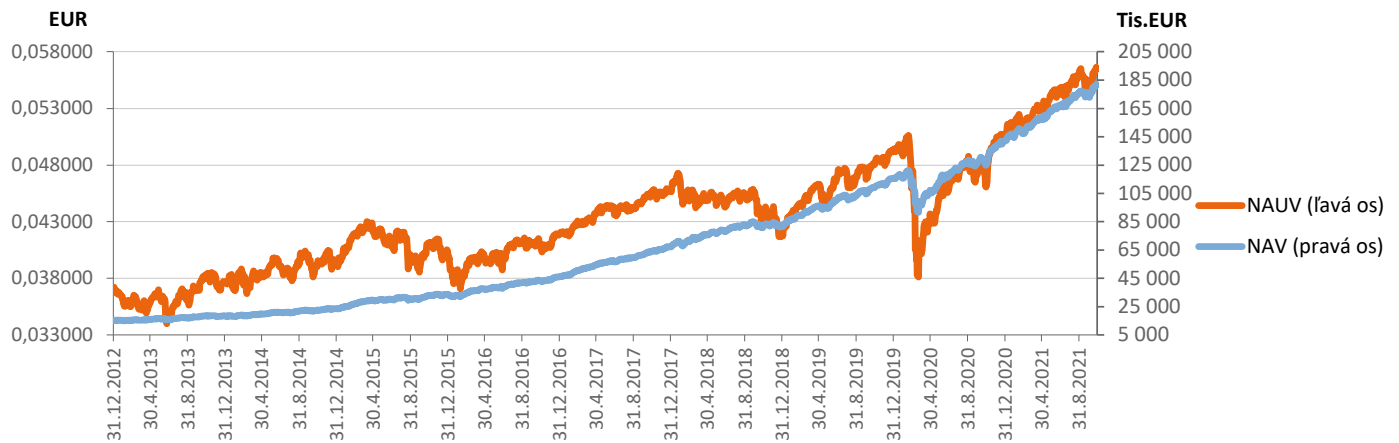
Globálny index nákupných manažérov, ktorý od apríla klesal, sa v septembri mierne zlepšil, a to tak pre služby, ako pre výrobu. Dodacie lehoty a ceny vstupov však zostávajú na historicky rekordných hodnotách, pretože výroba stále trpí výpadkami v dodávateľských reťazcoch. Je však povzbudivé, že sa zvýšil počet nových objednávok. Odhady budúcej produkcie, ktoré sa dívajú zhruba rok dopredu, tiež zostávajú silné. To naznačuje, že firmy zostávajú optimistické, pokiaľ ide o ich dlhodobé vyhliadky.

Postupne sa v Amerike ale aj v európskom regióne rozbieha firemná výsledková sezóna akcií za tretí štvrtrok. V porovnaní s rovnakým štvrtrokom vlaňajšieho roku sa očakáva zvýšenie ziskov o 25 %, čo zodpovedá medzištvrtročnému poklesu o 7 %. To nie je prekvapivé, pretože tretí štvrtrok zahŕňa obdobie letných prázdnin, a býva teda spravidla slabší než štvrtrok druhý. Najvyšší rast ziskov sa očakáva v prípade cyklických sektorov. Z dôvodu neprehľadnej situácie na trhu, kleslo výnosové momentum na neutrálne hodnoty. To má však aj pozitívne dôsledky: požadovaná návratnosť pre tento štvrtrok sa znížila a zisky očakávané pre rok 2022 sú na úrovni 7 %. V prostredí 6 – 7 % rastu nominálneho HDP je to pomerne nízka hodnota. Nesmieme zabúdať, že v obdobiach silného ekonomického rastu do hry vstupuje pozitívna prevádzková páka, vďaka ktorej rastú marže.

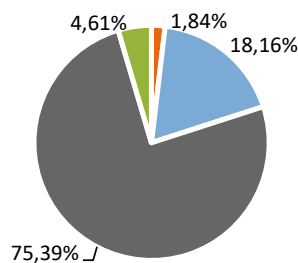
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu mierneho rastu cien akcií, zatiaľ čo dlhopisy mierne poklesli. Minulý mesiac sme navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 73,2 % na 75,4 %, keď sme do



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

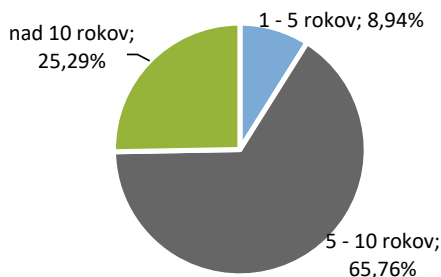


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

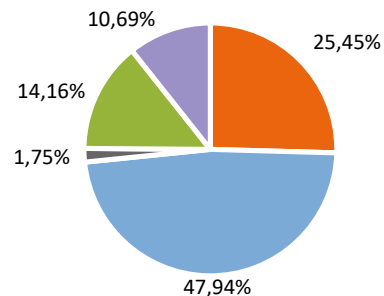
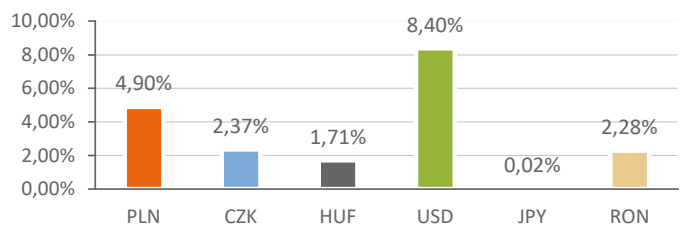
■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



### 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*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZV0K18	akciový index	9,45%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	9,02%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,84%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	8,83%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	7,78%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	6,86%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,61%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,94%
INVECO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,18%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,83%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,65%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	1,65%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,61%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,45%
X NIKKEI 225	LU0839027447	akciový index	1,32%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.