

# Mesačná správa (k 30.11.2021)

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):	180 801 277,03 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,055522 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,62
Podiel akciových investícií:	75,47%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,89%
od začiatku roka:	9,47%
za posledných 12 mesiacov:	11,51%
za posledné 3 roky (p.a.)	8,15%
za posledných 5 rokov (p.a.)	6,29%

## Komentár investičného manažéra

Relatívne kľudné vody finančných trhov narušil nový variant koronavírusu omikron, ktorý priniesol extrémnu neistotu a tým pádom aj volatilitu, ktorá bola najviac výrazná na výkone akciových či komoditných trhov. Okrem toho trhy vnímali priebeh súčasnej vlny pandémie, ktorá si už v Európe vyžiadala sprísnenie opatrení a jeden lockdown. Globálny akciový index MSCI World tak v novembri poklesol o 2,3 % v USD. Výpredaje na akciových trhoch doľahli výraznejšie na pandemiou zmietaný európsky región. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal v novembri pokles o 4,3 %, ešte horšie na tom bol stredo európsky CECE Index so stratou 5,1 % v EUR. Tradične lepšie na tom bol americký akciový index S&P 500, ktorý poklesol len o 0,7 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v poklese nezaostávali, keď index stratil 4,1 % v USD.

Navzdory pokračujúcim globálnym inflačným tlakom v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov výnosy dlhopisov v novembri poklesli, keď investori hľadali bezpečný úkryt pred obavami z ekonomických dopadov nového variantu omikron. Kompozitný index vládnych dlhopisov eurozóny vzrástol o 1,7 %. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť vrátili pod nulu, na konci mesiaca boli na úrovni okolo -0,02 %. Mierny zisk si v novembri pripísali aj európske korporátne dlhopisy s investičným ratingom. Výpredaje rizika však negatívne postihli podnikové dlhopisy so špekulatívnym ratingom a dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa krajín.

Investori v napätí čakajú, či sa začne písať nová kapitola pandémie. Trhy nebudú mať jasnejšie ohľadom účinnosti súčasných vakcín proti omikronu nasledujúcich niekoľko dní. Do

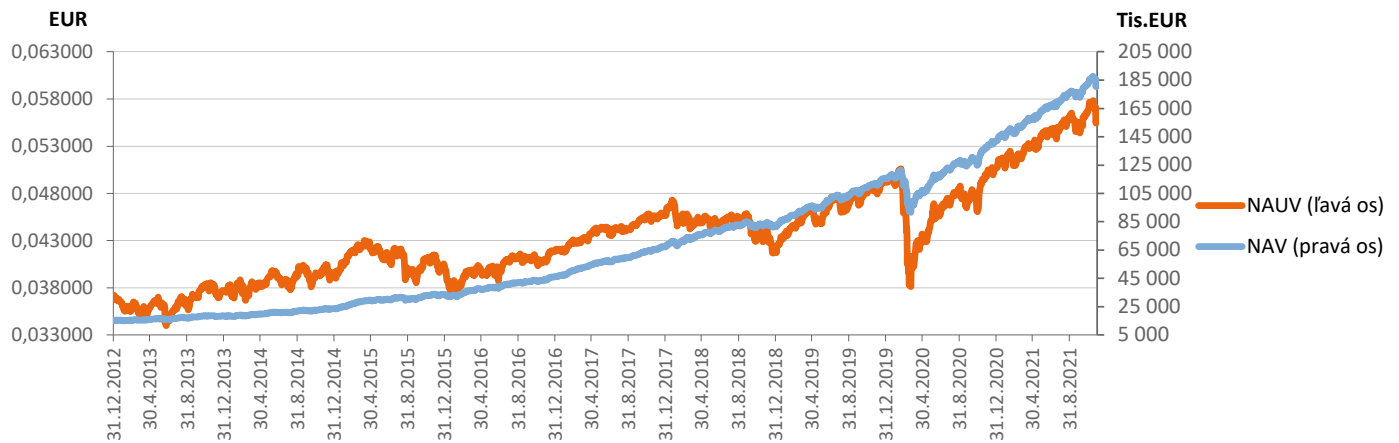
tej doby však variant veľmi rýchlo dobýva svet – nové prípady hlásia európske štáty a výrazný obrat v nálade na trhoch spôsobilo objavenie prvého prípadu v USA. Ďalší vývoj na trhoch tak bude do veľkej miery závisieť od účinnosti súčasných vakcín proti omikronu a vážnosti priebehu choroby, ktorý spôsobuje. Od toho sa budú tiež ďalej odvíjať očakávania ďalších vládnych zásahov a škôd spôsobených na reálnej ekonomike. Zároveň sa hrá o menovú politiku, ktorá by pri náraste rizík zostala miernejšia.

Investori sa tiež po posledných rozhodnutiach a komentároch z kľúčových centrálnych bánk na starom kontinente i v zámorí, obávajú inflácie o niečo menej, keďže ich centrálni bankári ukľudnili, že s normalizáciou menovej politiky sa až tak ponáhľať nebudú. To platí predovšetkým v Európe. Zmena prístupu centrálnych bánk však naďalej ostáva hrozbou pre finančné trhy. Americký trh práce vyslal priaznivý signál o svojom výkone, pričom údaje naznačili, že môže pomáhať držať infláciu vyššie. K téme inflácie sa dostávame tiež skrze ceny energetických komodít. Tie sa v novembri kvôli správam okolo omikronu výrazne prepadli, čo môže mierniť inflačné tlaky. Na druhej strane, trvajúce problémy s ruskými dodávkami plynu alebo pomalé navyšovanie produkcie ropy krajín OPEC budú brániť ďalšiemu poklesu.

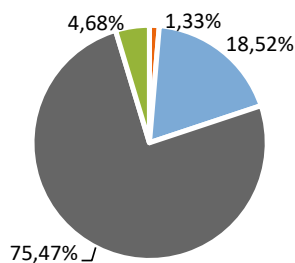
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu akcií v portfóliu. Tieto straty boli čiastočne kompenzované miernym rastom cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal v novembri nezmenený na úrovni 75,5 %. Celková durácia portfólia mierne vzrástla z úrovne okolo 1,6 roku na 1,62 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

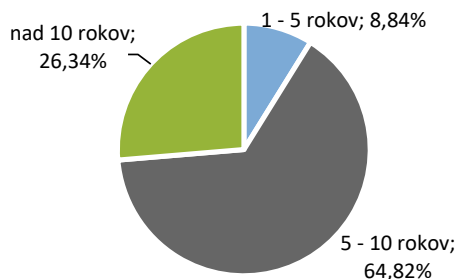


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

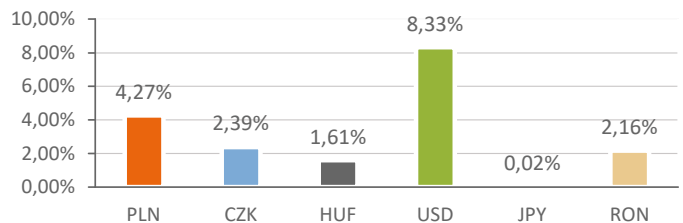
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



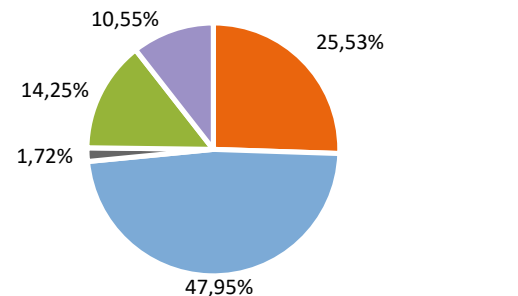
### Splatnosť dlhopisovej časti

- 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*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,50%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	9,00%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	8,87%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,82%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,33%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	6,77%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,68%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,83%
INVECO EURO STOXX 50 ACC	IE00B60SWX25	akciový index	2,10%
DAXEX GY	DE0005933931	akciový index	1,77%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	akciový index	1,60%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	1,58%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,52%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	1,47%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	akcia	1,44%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.