

# Mesačná správa (k 30.11.2022)

Vyvážený príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	620 701 124,37 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038005 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,08
Podiel akciových investícií:	31,20%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,23%
od začiatku roka:	-13,83%
za posledných 12 mesiacov:	-12,39%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,22%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,13%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v posledných týždňoch rástli vďaka povzbudivým októbrovým údajom o inflácii v USA a pozitívnym správam z Číny. Globálny akciový index MSCI World tak rástol druhý mesiac za sebou, keď si v novembri pripísal zisk 6,8 % v USD. Lepšiu výkonnosť opäť dosiahli akcie firiem v Eurozóne, ktoré merané indexom Eurostoxx 50 posilnili o 9,7 %. Stredoeurópsky index CECE dokonca vzrástol o 12,0 %. V dôsledku miernejších opatrení proti Covidu v Číne poskočil v novembri globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) o 14,6 % v USD.

Vidina pomalšieho uťahovania menových kohútikov, nielen v zámori ale aj v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) viedla k významnému poklesu výnosov štátnych dlhopisov. Výnosy na podnikových dlhopisoch klesali ešte rýchlejšie. K poklesu korporátnej rizikovej prémie prispeli hlavne lepšie ekonomické dáta, ako aj finančné výsledky firiem za tretí kvartál. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v novembri zaznamenal zisk 2,4 %. Zo štátnych dlhopisov sa darilo predovšetkým dlhopisom krajín mimo jadra eurozóny či dlhopisom krajín z regiónu CEE. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme posilnil minulý mesiac o 2,8 %.

Kombinácia vysokej inflácie a klesajúceho rastu vysvetľuje, prečo sa rizikovým aktívam tento rok viedlo tak zle. V posledných týždňoch sa však objavili dobré správy z USA aj z Číny. Americký októbrový index spotrebiteľských cien vzrástol iba o 0,3 %, zatiaľ čo sa očakával nárast o 0,5 %. Čínske úrady prehodnotili svoju politiku nulovej tolerancie voči covidu a uvoľnili úverovú politiku v oblasti nehnuteľností. Výsledkom bolo výrazné zvýšenie rizikového apetítu investorov.

Nielen index spotrebiteľských cien, ale aj index cien výrobcov (PPI) vzrástli v USA oveľa menej, než sa očakávalo. Najdôležitejšie

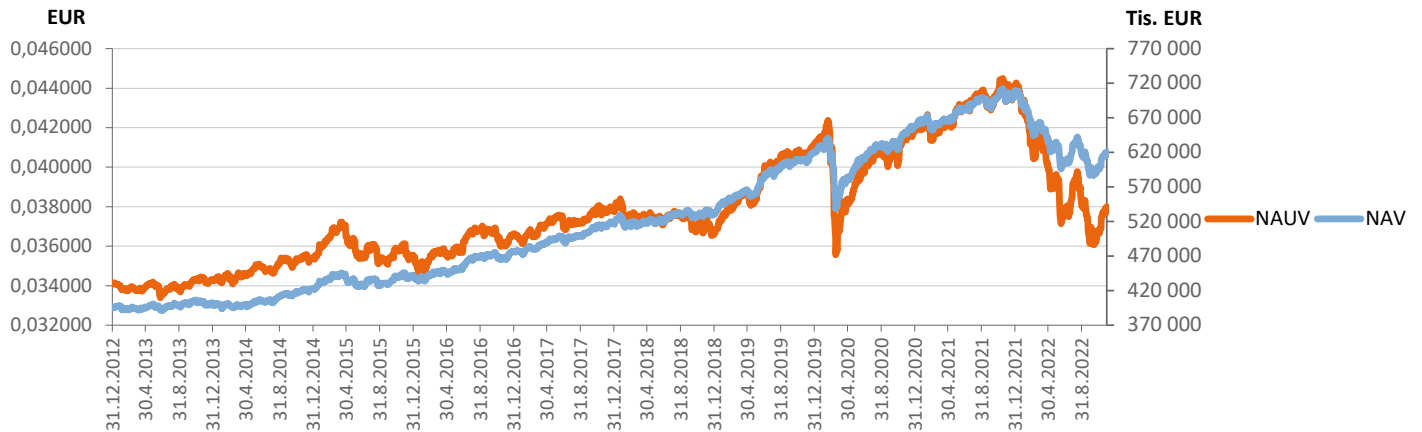
je celkové zníženie jadrovej inflácie u tovarov, ktorá bude pravdepodobne ďalej klesať, pretože úzke miesta v ponuke rýchlo miznú. Naproti tomu inflácia v službách pravdepodobne zostane vysoká, pretože trhy práce sú stále napäté. Mzdová inflácia zrejme zostane blízko svojho súčasného tempa okolo 5%.

Domnievame sa, že jeden mesiac pozitívneho inflačného vývoja zďaleka nestačí na to, aby Fed dospel k záveru, že sa výhľad inflácie zmenil. Na poslednom zasadnutí FOMC (Federal Open Market Committee) dal predseda Fedu Jerome Powell jasne najavo, že je „predčasné“ začať uvažovať o zmene menovej politiky. Najskôr bude treba vidieť ďalší pokles inflácie alebo prudký nárast miery nezamestnanosti. Napriek tomu očakávame, že sa už blížime k vrcholu sprísňovania.

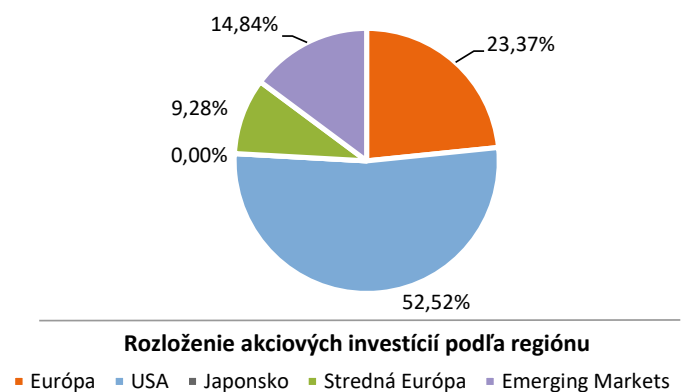
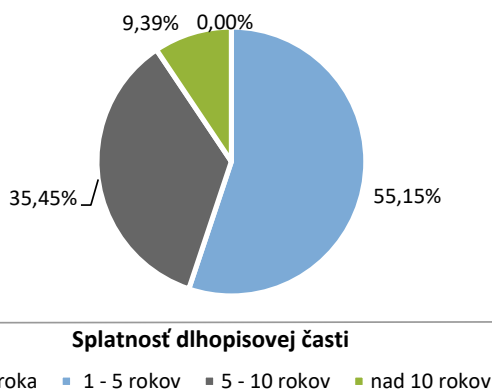
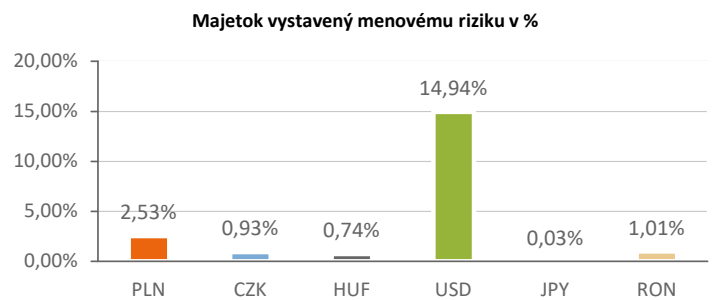
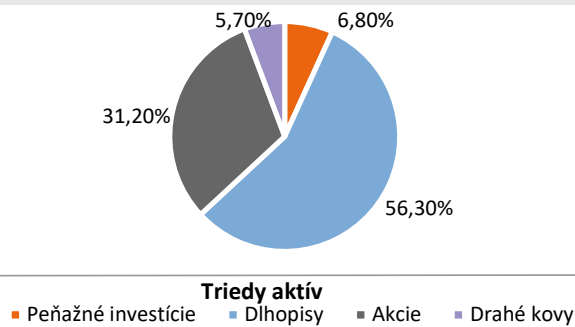
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac mierne vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 30,7 % na 31,3 % v dôsledku rastu akcií v portfóliu. Celková durácia portfólia v novembri mierne vzrástla z úrovne zhruba 3,0 roku na 3,08 roku na konci novembra.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	8,53%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	6,87%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	5,83%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	5,51%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	5,19%
Lyxor Barclays Floating Rate E	LU1829218319	dlhopisový index	4,02%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,02%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,43%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,96%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,89%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,48%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	akciový index	2,27%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,12%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	akciový index	2,01%
FRTR 0 02/25/25	FRO014007TY9	dlhopis	1,53%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.