

Mesačná správa (k 29.12.2023)

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):	681 788 183,00 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041123 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,03
Podiel akciových investícií:	37,97%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,24%
od začiatku roka:	11,16%
za posledných 12 mesiacov:	11,16%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,56%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,37%

Komentár investičného manažéra

Vývoj na finančných trhoch v roku 2023 určovali témy ako rýchlo klesajúca inflácia, vyhliadky nižších sadzieb po ukončení cyklu prudkého zvyšovania úrokových sadzieb po celom svete a slušná odolnosť ekonomík voči šoku zo skokového rastu úrokov. Trhy tento pozitívny vývoj ocenili silným rastom, ktorý akceleroval v jeho samotnom závere. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v decembri o 4,8 % v USD, čím index navýšil zisk v štvrtom kvartáli na 11,6 %. Lepší záver roka mali vďaka výraznému rastu technologických gigantov americké akcie, keď akciový index S&P 500 vzrástol minulý mesiac o 4,5 % v domácej mene, za posledné 3 mesiace dokonca o 11,7 %. Paneurópsky index Eurostoxx 50 posilnil minulý mesiac o 3,2 %, za kvartál vzrástol index o 12,5 %. Slabú celoročnú výkonnosť potvrdili v decembri akcie na rozvíjajúcich sa trhoch pri náraste globálneho indexu MSCI EM o 3,7 % a za štvrtý kvartál len o 7,6 % v USD.

Aj dlhopisové trhy majú za sebou extrémne silný kvartál, keď slabšie inflačné dáta a posledná rétorika americkej centrálnej banky Fed definitívne potvrdili koniec zvyšovania úrokových sadzieb v tomto cykle. Zatiaľ čo trh naceňuje prvé zníženie sadzieb v marci roka 2024, výnosy desaťročných amerických štátnych dlhopisov len od konca októbra zostúpili z 5 % pod 4 percentá, najnižšie od 1. júla. Podobný vývoj na výnosoch dlhopisov sme videli aj v Európe len s menšou magnitúdou. Zisky na dlhopisových indexoch tak boli na pomery obvyklých dlhopisových pohybov až extrémne. Kompozitný index vládnych dlhopisov krajín platiacich eurom medzimesačne vzrástol v decembri o 3,6 %, za posledný kvartál o 7,7 %. Európsky index

korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme za rovnaké obdobie posilnil o 2,7 %, respektíve o 5,8 %.

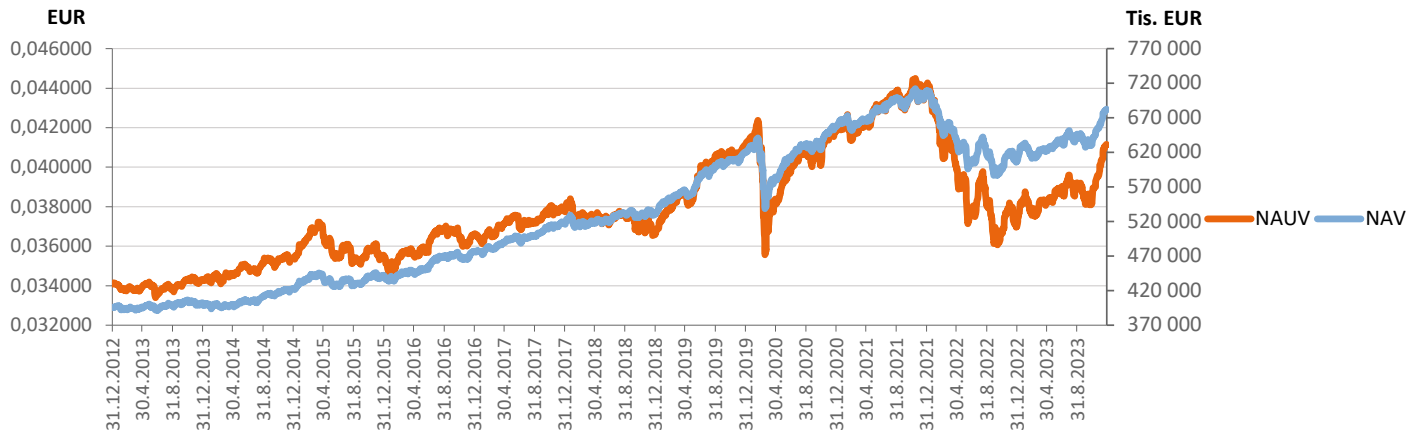
Vstup do roku 2023 bol poznačený očakávaním hospodárskej recesie po roku negatívneho výkonu akcií i dlhopisov. Vlni v tomto čase predseda Jerome Powell vyhlásil, že Fed bude držať kurz zvyšovania sadzieb, kým nebude práca hotová. Dnes sa inflácia v celom vyspelom svete pohybuje na oveľa priaznivejších úrovniach, to všetko pri zachovaní ekonomického rastu. Recesia, ktorej sa mnohí obávali, zatiaľ nenastala. Toto prostredie podnietilo Fed k tomu, aby na svojom poslednom zasadnutí v roku 2023 oznámil obrat vo svojej politike. Tvorcovia monetárnej politiky v USA po novom uvádzajú, že na budúci rok počítajú hneď s trojitým znížením úrokových sadzieb.

V Európe bolo veľkým strašiakom zvýšenie cien energií a tiež verejné dlhy, najmä v kombinácii s rastom úrokových sadzieb. Európske akciové trhy ale končia rok v značne lepšej kondícii, než sa očakávalo. Jedným z rysov európskych finančných trhov v roku 2023 bola divergencia medzi ekonomikou a trhmi.

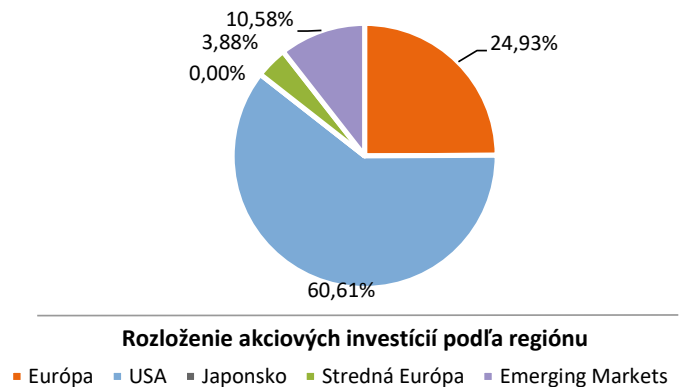
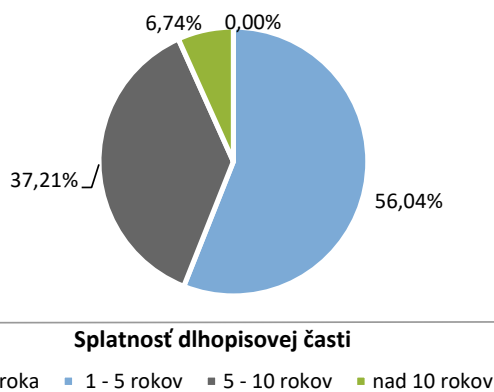
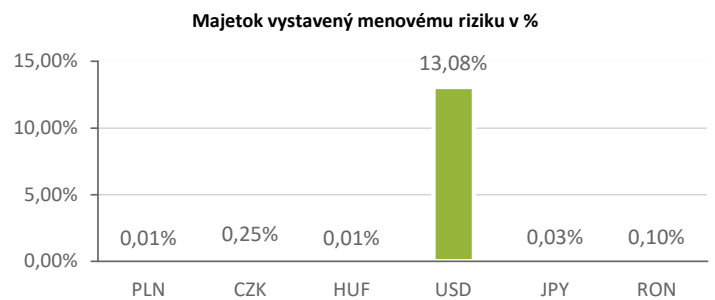
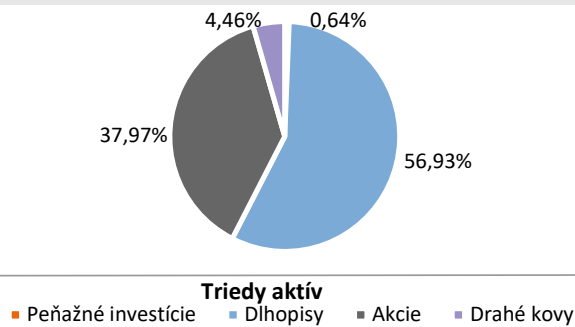
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť z dôvodu silného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu fondu. V decembri sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 36,2 % na 38,0 %. V priebehu mesiaca sme po prudkom poklese výnosov dlhopisov mierne znížili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 3,18 roku na 3,03 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,72%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,90%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,87%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,28%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	3,96%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,85%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	3,48%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,08%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,79%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,18%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,99%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,82%
Amundi Nasdaq-100 UCITS ETF	LU1681038599	akciový index	1,53%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,53%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,38%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.