

# Mesačná správa (k 31.10.2023)

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):	632 882 397,21 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038264 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,06
Podiel akciových investícií:	35,46%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,61%
od začiatku roka:	3,44%
za posledných 12 mesiacov:	3,94%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,55%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,73%

## Komentár investičného manažéra

Nepriaznivá situácia na finančných trhoch panovala aj v októbri, keď trhy oslabovali tretí mesiac v rade. Dôvodom výpredajov bol pokračujúci rast výnosov predovšetkým amerických štátnych dlhopisov, čo by malo schlaďiť doposiaľ odolnú tamojšiu ekonomiku. Obavy z negatívnych dopadov prísnej menovej politiky tak spôsobovali poklesy na akciách. Tie globálne, merané akciovým indexom MSCI World, poklesli v októbri o 3,0 % v USD. Za uplynulé 3 mesiace si tak už index prešiel viac ako 9 % korekciou. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v októbri zásadné. Americký akciový index S&P 500 poklesol minulý mesiac o 2,1 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 2,6 %. Prichádzajúce veľmi slabé ekonomické čísla z nemeckej ekonomiky boli príčinou 3,7 % straty, ktorú v októbri zaznamenal nemecký akciový index DAX. Svetlou výnimkou bol stredoeurópsky región, keď regionálne akciové indexy boli odolné voči stratám. Poľský akciový index WIG vzrástol o 9,5 %, keď mu vzpruhu dodal pre trhy priaznivý výsledok tamojších parlamentných volieb, ktoré vyhrala proeurópsky orientovaná opozícia.

Volatilita na dlhopisových trhoch pokračovala aj v októbri. Nedarilo sa predovšetkým americkým vládnym dlhopisom. Výnos 10-ročného amerického vládneho dlhopisu v októbri nakrátko presiahol aj hranicu 5 %, ale mesiac nakoniec zakončil na úrovni 4,93 % oproti 4,57 % na konci septembra, čo znamenalo pokles jeho ceny za mesiac o 2,8 %. Oproti americkým dlhopisom boli výkyvy na európskych štátnych dlhopisoch nižšie. V prípade viacerých európskych krajín výnosy vládnych dlhopisov dokonca klesali. Kompozitný index vládnych dlhopisov krajín platiacich

eurom tak medzimesačne vzrástol o 0,4 %. Dôvodom pre nižšie výnosy v Európe je výrazne slabšia ekonomika, čo v kombinácii s rýchlo klesajúcou infláciou netlačí Európsku centrálnu banku (ECB) do ďalšieho zvyšovania sadzieb.

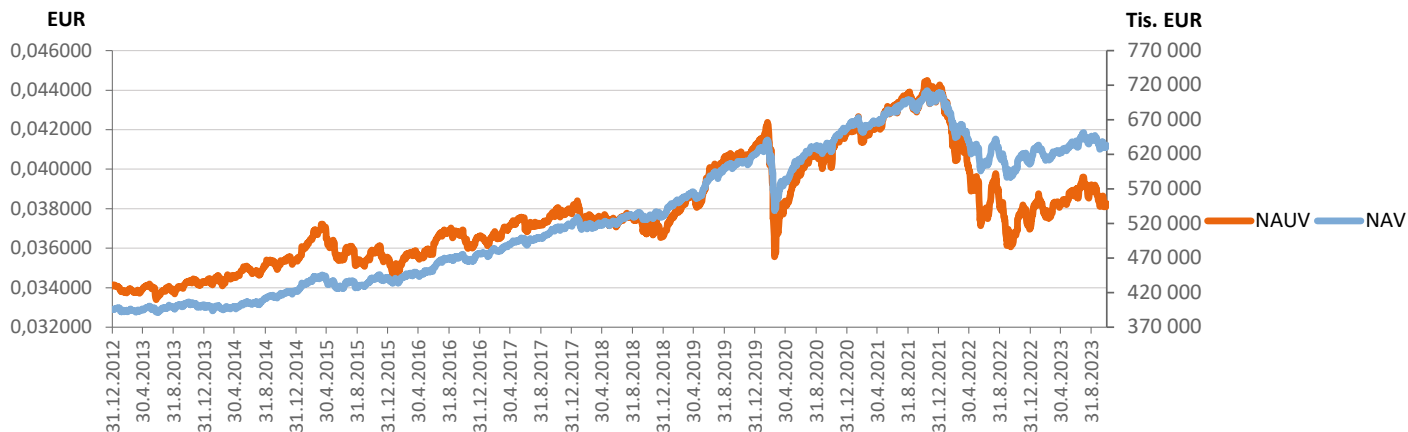
Kľúčové pre finančné trhy naďalej zostávajú centrálny banky. Ešte na septembrovom zasadnutí zdvihla ECB sadzby na úroveň 4,50 %. Odvtedy sa sadzby nemenili a v blízkej dobe sa ani ich zmena neočakáva. Kľúčová sadzba americkej centrálnej banky (Fed) zostala rovnako nezmenená v pásme 5,25 - 5,50 %. Čo sa týka ďalšieho zvyšovania sadzieb, prevláda názor, že k ďalšiemu zvýšeniu už tiež nepríde.

Výbor Fedu zvýšil prognózu rastu americkej ekonomiky v roku 2024 z 1,1 % na 1,5 %, čím zdôraznil odolnosť americkej ekonomiky aj kratší dopad sprísnených finančných podmienok. Rast v USA vo 4. štvrtroku však oslabí splácanie študentských pôžičiek, možný shutdown vlády a štrajky zamestnancov. Obe komory amerického Kongresu nakoniec na konci fiškálneho roku 30. septembra schválili zákon o núdzovom financovaní vlády do 17. novembra. Riziko, že sa vláda dostane do platobnej neschopnosti, však trvá. Podľa expertných odhadov by shutdown mohol spomaľovať anualizovaný rast až o 0,2 percentné body za každý týždeň jeho trvania.

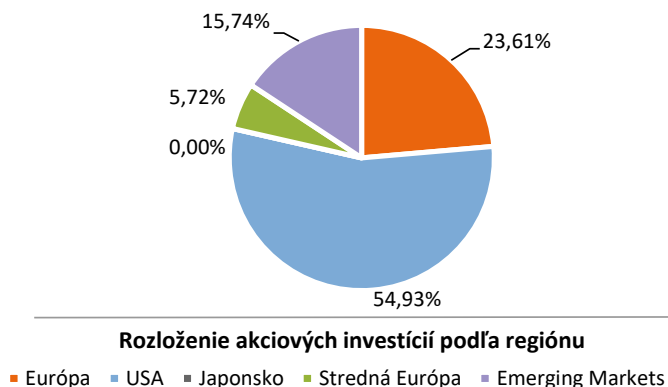
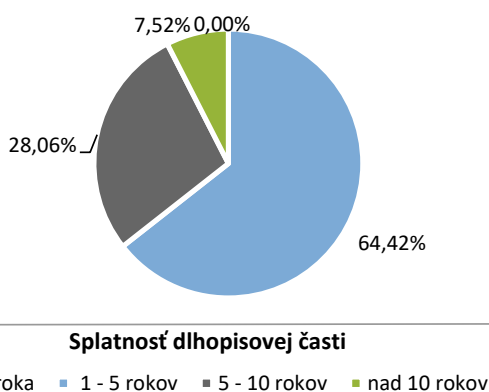
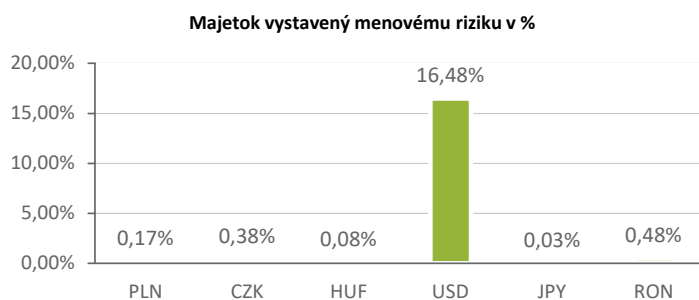
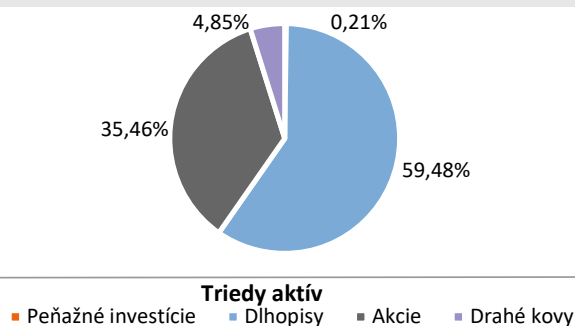
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu fondu. V októbri zľahka vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 35,3 % na 35,5 %. V priebehu mesiaca mierne vzrástla aj celková durácia portfólia z úrovne okolo 3.03 roku na 3.06 roku.



## Vývoj majetku a důchodkové jednotky



## Rozložení investic



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	9,74%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,39%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,03%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,52%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,03%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,30%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,94%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,28%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,89%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,19%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,09%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,02%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,87%
Amundi Nasdaq-100 UCITS ETF	LU1681038599	akciový index	1,85%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,57%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.