

Mesačná správa (k 30.11.2023)

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):	659 353 874,24 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039833 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,18
Podiel akciových investícií:	36,20%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,10%
od začiatku roka:	7,68%
za posledných 12 mesiacov:	4,81%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,26%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,37%

Komentár investičného manažéra

Výhľad nižších úrokových sadzieb vyvolal medzi investormi doslova eufóriu, čo vyústilo do jedného z najlepších mesiacov pre finančné trhy od roku 2008, keď spoločne prudko rástli ceny naprieč rôznymi triedami aktív. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v novembri o 9,2 % v USD, čím index zmazal straty z predchádzajúcich 3 mesiacov. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v novembri zásadné. Americký akciový index S&P 500 vzrástol minulý mesiac o 9,1 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 posilnil o 8,0 %. Vo viere, že slabé nemecké makroekonomické údaje potvrdzujú prevažujúcu tézu o nižších sadzbách, vzrástol nemecký akciový index DAX dokonca o 9,5 % a priblížil sa historicky maximálnym úrovniam. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal uplynulý mesiac zisk 7,9 % v USD.

Nižšie inflačné čísla a slabšie údaje o ekonomickej výkonnosti prichádzajúce z Európy i zámoria upevnili názor medzi investormi, že ďalší rast sadzieb nepríde. Výsledkom bol prudký pokles výnosov na štátnych dlhopisoch, respektíve silný rast cien dlhopisov. Výnos 10-ročného amerického vládneho dlhopisu v priebehu mesiaca prudko poklesol z úrovne 4,93 % na konci októbra na 4,33 % na konci novembra, čo znamenalo rast jeho ceny za jediný mesiac o 6,0 %. Darilo sa aj európskym vládnym dlhopisom, keď výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu poklesol v novembri z 2,81 % na 2,45 %, čo predstavovalo nárast ceny dlhopisu o 3,3 %. Kompozitný index vládných dlhopisov krajín platiacich eurom medzimesačne vzrástol v novembri o 3,0 %. Dobrý mesiac majú za sebou aj podnikové dlhopisy, keď 2,3 % zisk zaznamenal aj európsky index korporátnych dlhopisov

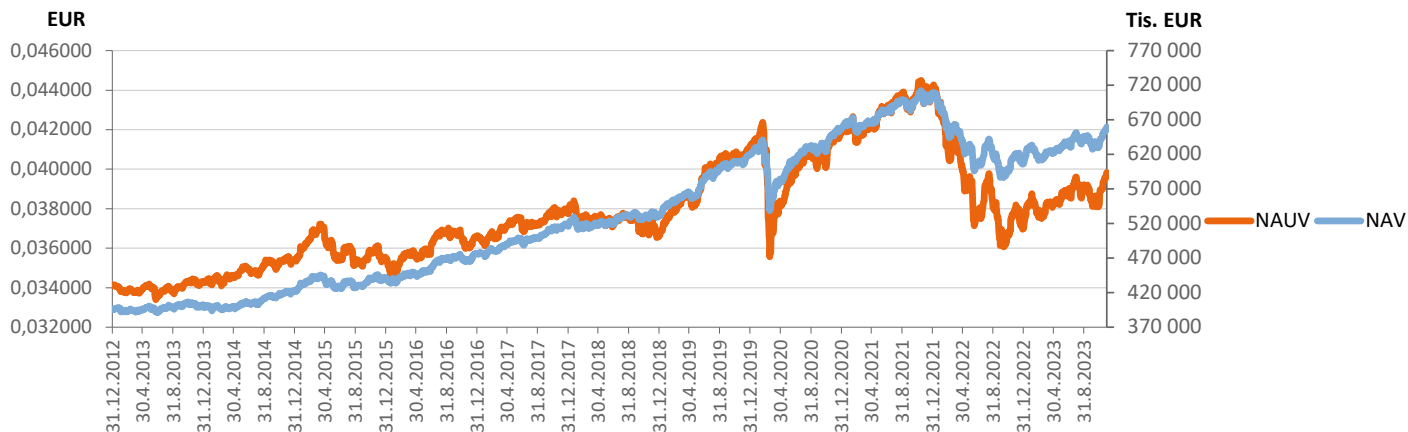
s ratingom v investičnom pásme.

Otázkou pre ďalší vývoj na finančných trhoch zostáva, ako dlho sa ešte investorská nálada povezie na vlnu priaznivých očakávaní ohľadom politiky centrálnych bánk, predovšetkým amerického Fedu. Do veľkej miery sa už začalo počítať s tým, že prvý pokles sadzieb v prípade Fedu príde v marci budúceho roku a momentálne to nevyzerá reálne, aby centrálna banka na nastavenie sadzieb siahla ešte skôr. Zároveň už v priebehu novembra viedla téma sadzieb k výraznému vzostupu cien akcií aj dlhopisov. Predovšetkým nové prichádzajúce makrodáta sa tak môžu stať previerkou odolnosti aktuálneho sentimentu. Na druhej strane máme pred sebou tzv. „Santa Claus“ efekt. Ide o fenomén, kedy sa podľa historickej štatistiky darí finančným aktívam v závere roka, obzvlášť v rokoch, ktoré predchádzajú americkým prezidentským voľbám.

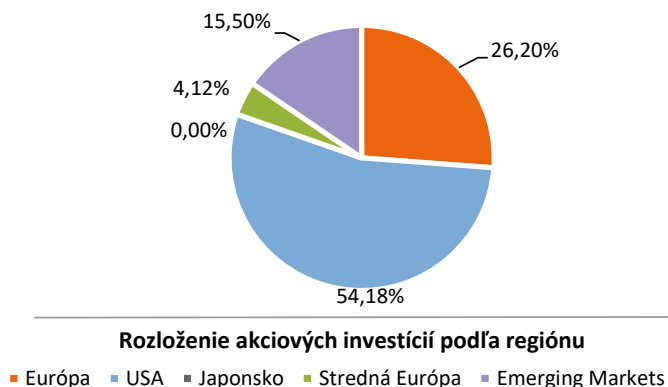
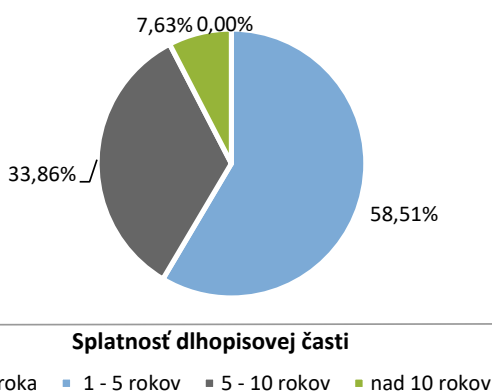
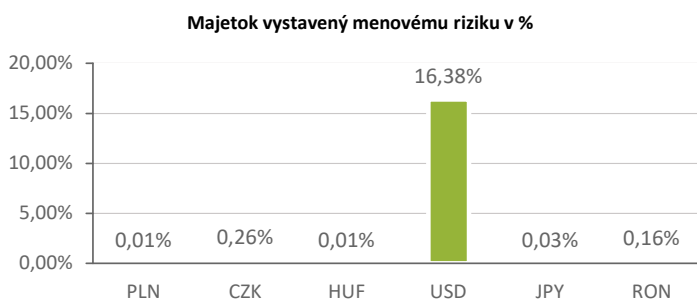
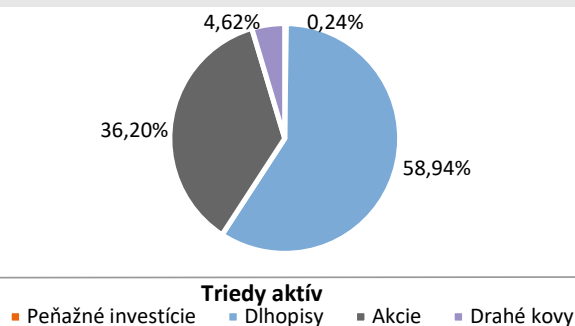
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť z dôvodu silného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu fondu. V novembri sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 35,5 % na 36,2 %. V priebehu mesiaca sme tiež mierne navýšili aj celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 3,06 roku na 3,18 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	9,58%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,76%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,02%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,28%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,06%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,10%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,87%
BTSP 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,12%
BTSP 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,83%
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	1,84%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	1,56%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,53%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,39%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.