

Mesačná správa (k 30.9.2023)

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): | 635 980 806,64 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,038500 € |
| Depozitár fondu: | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 3,02 |
| Podiel akciových investícií: | 35,29% |

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | -1,80% |
| od začiatku roka: | 4,07% |
| za posledných 12 mesiacov: | 6,33% |
| za posledné 3 roky (p.a.): | -1,57% |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 0,48% |

Komentár investičného manažéra

September priniesol na trhy zvýšenú volatilitu a výpredaje na akciových a dlhopisových trhoch, ktoré v menšom rozsahu pripomínali nepriaznivú situáciu na trhoch v minulom roku. Dôvodom výpredajov boli rastúce výnosy dlhopisov, ktorých príčinou boli silné americké makrodáta či veľké nové emisie štátnych dlhopisov. Globálny akciový index MSCI World poklesol v septembri o 4,4 % v USD, respektíve o 3,8 % za posledný štvrtrok. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v posledných 3 mesiacoch zásadné. V rovnakom období zaznamenal americký akciový index S&P 500 pokles o 4,8 % respektíve 3,3 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 2,8 %, respektíve 4,9 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) stratil minulý mesiac 2,8 % v USD, v 3. štvrtroku dokonca 3,7 %. Rovnako sa nedarilo ani akciám v našom regióne, ktoré merané indexom CECE zaznamenali v septembri pokles o 5,1 % v EUR. Na poklese sa výraznou mierou podieľali akcie poľských bánk, k čomu dopomáhajú hlavne špekulácie o ďalšom znížení tamojších sadzieb ešte v tomto roku. Za posledné 3 mesiace index stratil 2,5 % v EUR.

Domnievame sa, že zlepšený rastový sentiment v USA a ďalšie faktory ako sú očakávané veľké emisie a dosahy politiky Bank of Japan prispievali v posledných mesiacoch k vyšším dlhodobým výnosom. To viedlo k poklesom cien dlhopisov, predovšetkým u tých s dlhšími splatnosťami. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov poklesol medzimesačne o 2,7 %, za posledné 3 mesiace potom o 2,5 %. Mierne stratový bol uplynulý mesiac aj pre segment korporátnych dlhopisov. Európsky index

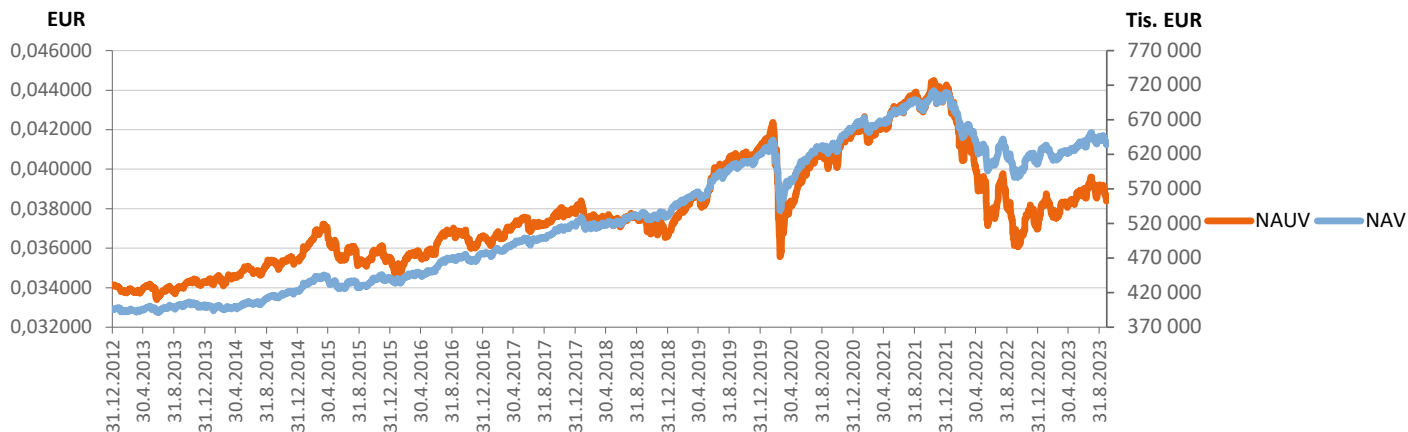
korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol v septembri o 0,9 %, za posledné 3 mesiace ale vzrástol o 0,3 %.

Kľúčové pre finančné trhy naďalej zostávajú centrálné banky. Európska centrálna banka (ECB) v septembri ďalej zvýšila svoju hlavnú refinančnú sadzbu o 25 bazických bodov na 4,5 %. Prezidentka ECB Lagarde však naznačila, že vzhľadom na slabé ekonomické dáta prichádzajúce z eurozóny, tak zrejme banka učinila naposledy v tomto cykle ťahovania menovej politiky. Americká centrálna banka (Fed) v septembri ponechala svoju kľúčovú sadzbu bez zmeny v pásme 5,25 % - 5,5 %. Očakáva sa, že Fed začne štvrtročne znižovať úrokové sadzby o 25 bazických bodov od druhého štvrtroka 2024. Vzhľadom na 1) vyšší potenciál HDP, 2) mieru nezamestnanosti blízko 50 ročného minima a 3) zmiernenie finančných podmienok však nevylučujeme, že Fed pristúpi k znižovaniu sadzieb neskôr. Stimulácia už tak silnej ekonomiky príliš skorým znížením sadzieb môže byť vnímaná ako zbytočné riziko.

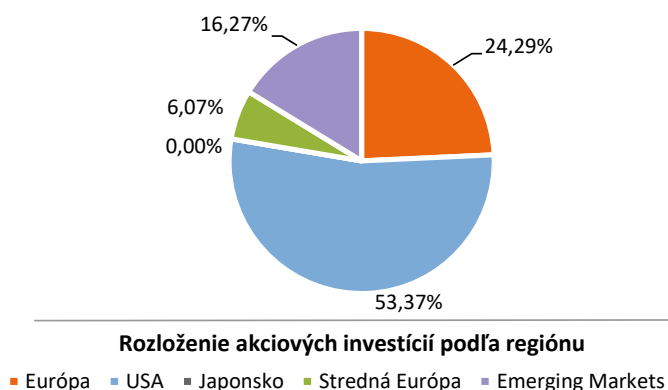
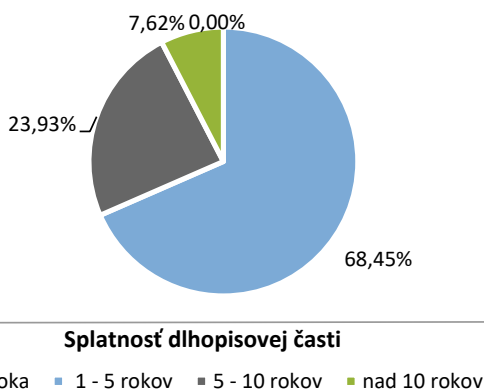
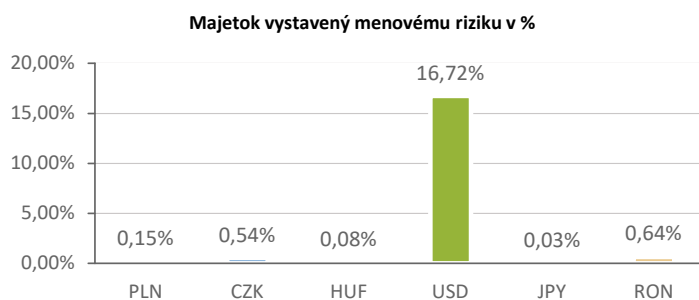
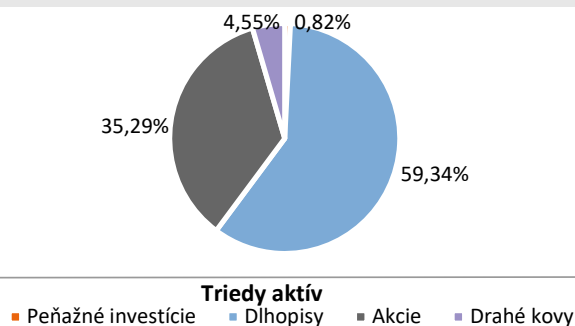
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. V septembri mierne poklesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 36,0 % na 35,3 %, v dôsledku poklesu cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca mierne poklesla aj celková durácia portfólia z úrovne okolo 3,05 roku na 3,02 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent | ISIN | Druh | Podiel* |
|--------------------------------|--------------|------------------|---------|
| iShares J.P. Morgan USD EM Bon | IE00B2NPKV68 | dlhopisový index | 9,88% |
| ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED | IE00B3ZW0K18 | akciový index | 8,64% |
| db x-trackers - DJ EURO STOXX | LU0274211217 | akciový index | 7,19% |
| DBX S&P500 EUR-HEDGED | IE00BM67HW99 | akciový index | 6,65% |
| Xtrackers MSCI Emerging Market | IE00BTJRM35 | akciový index | 5,18% |
| iShares Gold Trust | US4642852044 | komoditný index | 4,03% |
| iShares Core Euro Corp Bond | IE00B3F81R35 | dlhopisový index | 3,90% |
| BTPS 6 1/2 11/01/27 | IT0001174611 | dlhopis | 3,24% |
| BTPS 1.1 04/01/27 | IT0005484552 | dlhopis | 2,87% |
| PGB 4 1/8 04/14/27 | PTOTEUOE0019 | dlhopis | 2,31% |
| SPGB 1,95 04/30/26 | ES0000012729 | dlhopis | 2,06% |
| KFW 0 09/17/30 | DE000A289RK2 | dlhopis | 2,00% |
| iShares Euro Corporate Bond La | IE0032523478 | dlhopisový index | 1,85% |
| ROMANI 5,5 09/18/28 | XS2689949399 | dlhopis | 1,56% |
| FRTR 0 02/25/25 | FR0014007TY9 | dlhopis | 1,50% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.