

Mesačná správa (k 29.11.2024)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	65 134 192,44 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037129 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,28

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,82%
od začiatku roka:	3,42%
za posledných 12 mesiacov:	4,84%
za posledné 3 roky (p.a.):	-5,33%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-5,05%

Komentár investičného manažéra

Dianie na finančných trhoch v novembri zásadne ovplyvnil predovšetkým výsledok amerických prezidentských volieb. Jednoznačné víťazstvo republikánskeho kandidáta Trumpa viedlo k rastu hlavne amerických akcií, dolára či bitcoinu.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov v novembri poklesli (respektíve vzrástla cena týchto dlhopisov), keďže sa očakáva, že zavedenie cieľ bude mať negatívny dopad na produktivitu a rast v Európe. Zároveň sa očakáva, že Európska centrálna banka (ECB) bude rýchlejšie znižovať úrokové sadzby. Kompozitný index európskych dlhopisov tak v novembri vzrástol o 2,3 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) poklesol minulý mesiac z úrovne 2,39 % na 2,02 %. V USA sa domnievame, že vzhľadom na očakávanú fiškálnu expanziu po zvolení Trumpa by výnosy dlhodobých štátnych dlhopisov mohli rásť a výnosová krivka zostrmieť. Inflačné tlaky a zvýšená ponuka štátnych dlhopisov v dôsledku rastúceho deficitu môžu tlačiť sadzby vyššie, najmä na tzv. dlhom konci, a geopolitické riziká môžu zvýšiť volatilitu sadzieb.

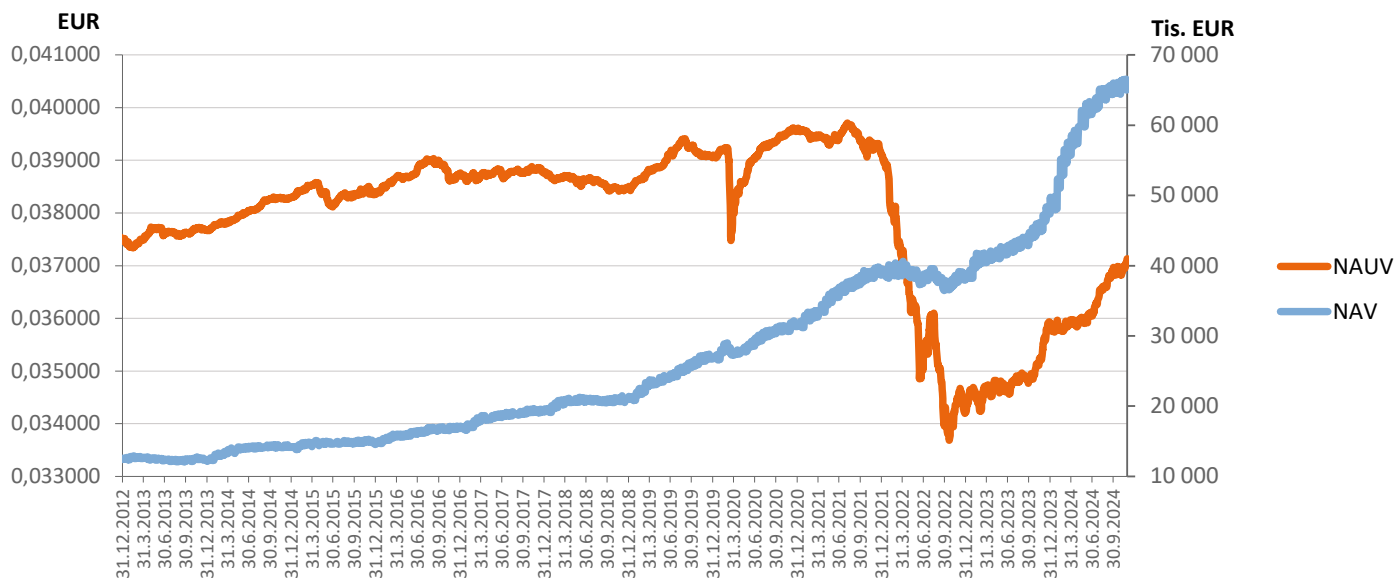
Silný výhľad podnikových ziskov, ďalšie uvoľnenie menovej politiky a potenciálne nižšie dane z príjmov právnických osôb po voľbách ukazujú na ďalší rast amerických akcií. Toto prorastové prostredie by podľa nášho názoru mohlo viesť k lepšiemu výkonu aj v prípade akcií s nízkou trhovou kapitalizáciou a v cyklických sektoroch. Akcie firiem s vyššími domácimi príjmami a menšou expozíciou voči globálnemu dodávateľskému reťazcu by mali byť menej

ovplyvnené rizikami vyšších cieľ. Vzhľadom na rastúcu obchodnú neistotu v súvislosti s clami a súčasne štrukturálne a zárobkové problémy v regióne očakávame, že európske akcie nebudú dosahovať lepšie výsledky. Zvýšenie cieľ by mohlo viesť k protekcionistickým opatreniam a k preskupeniu dodávateľského reťazca a výroby. V rámci rozvíjajúcich sa trhov sa zdajú byť najzraniteľnejšie čínske akcie, naopak, indické akcie sú od potenciálnych colných rizík zo strany USA izolované.

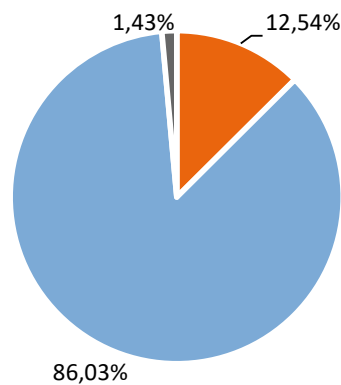
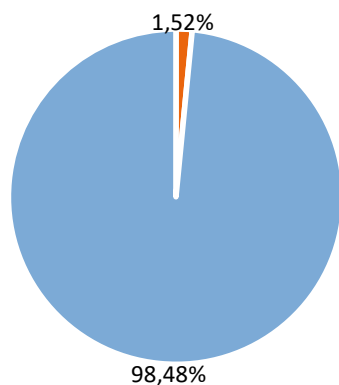
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu, keď poklesli ich výnosy. Celková dĺžka portfólia v novembri mierne poklesla z úrovne okolo 2,33 roku na 2,28 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	7,47%
OBL 1.3 10/15/27	DE0001141869	dlhopis	6,28%
FRTR 0 11/25/29	FR0013451507	dlhopis	5,09%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	4,06%
Xtrackers II EUR Corporate Bon	LU2178481649	dlhopisový index	3,48%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	3,44%
BTPS 1 ½ 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,32%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	3,03%
IBB 0.01 07/15/27	DE000A289KG5	dlhopis	2,59%
AAPL 1,375 05/24/29	XS1619312686	dlhopis	2,37%
BTPS 0.45 02/15/29	IT0005467482	dlhopis	2,33%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,26%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	2,08%
ROMANI 5 09/27/26	XS2538440780	dlhopis	1,91%
ROMANI 2,75 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	1,89%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.