

Mesačná správa (k 29.11.2024)

Indexový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	9.7.2018
Čistá hodnota majetku (NAV):	382 445 810,43 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,053220 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	103,21%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,16%
od začiatku roku:	17,77%
za 3 mesiace:	4,63%
za posledných 12 mesiacov:	21,48%
od vytvorenia fondu (p.a.):	7,66%

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. Globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil na nové historické maximá, keď vzrástol o 4,1 % v USD. K tomu ešte posilnil dolár voči euru o 2,9 %. Americký akciový index S&P 500 minulý mesiac vzrástol dokonca o 5,9 % v USD. Naopak, pod ťarchou možného zavedenia cieľ zo strany USA poklesol paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 o 0,4 %. Stratú 2,2 % zaznamenal tiež japonský akciový index Nikkei 225. Z dôvodu výrazného oslabenia čínskych akcií poklesol index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v novembri o 3,7 % v USD. Pre európskeho investora bol tento pokles do veľkej miery kompenzovaný posilnením dolára.

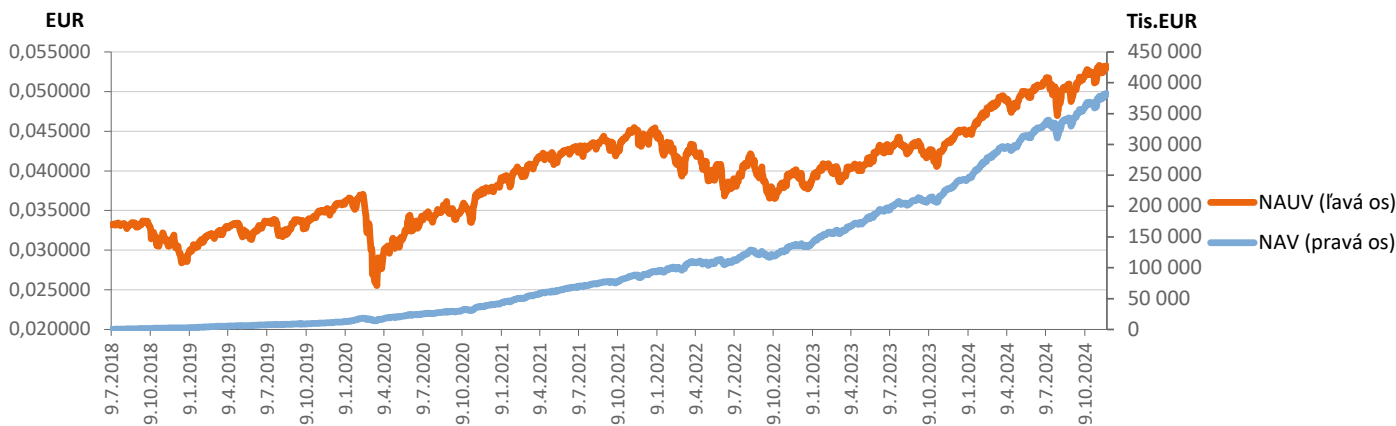
Výnosy európskych štátnych dlhopisov v novembri poklesli (respektíve vzrástla cena týchto dlhopisov), keďže sa očakáva, že zavedenie cieľ bude mať negatívny dopad na produktivitu a rast v Európe. Zároveň sa očakáva, že Európska centrálna banka (ECB) bude rýchlejšie znižovať úrokové sadzby. Kompozitný 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.

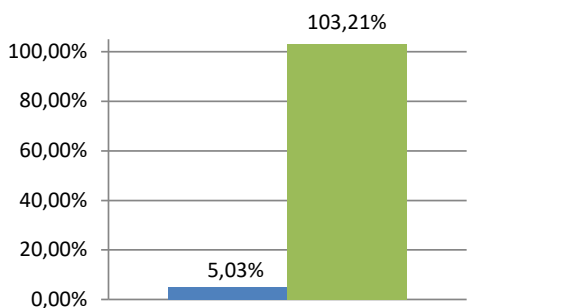
V novembri sme navýšili podiel akciovej zložky z úrovne okolo 101,8 % na 103,2 % čistej hodnoty majetku fondu príkúpením predovšetkým amerických akcií. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení výrazne vzrástli, výkonnosti fondu pomohlo aj posilnenie dolára voči euru. Z regionálneho pohľadu k rastu globálnych akcií najviac prispeli americké akcie.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

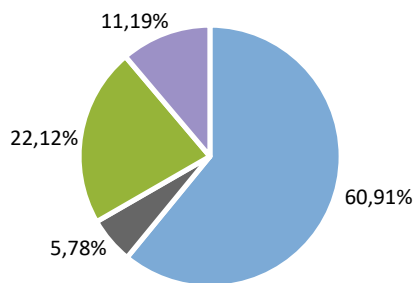


Rozloženie investícií



Triedy aktív

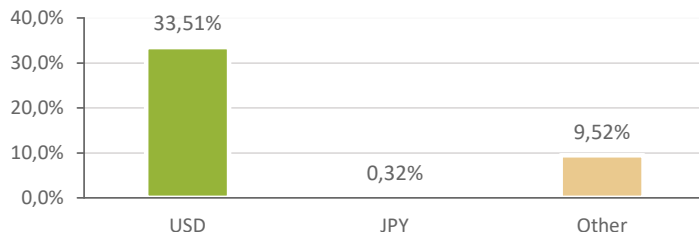
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ USA ■ Japonsko ■ Európa ■ Emerging Markets

Majetok vystavený menovému riziku v % *



*Menová expozícia je vypočítaná s použitím prístupu Look-through

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	15,25%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	12,08%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	akciový index	9,85%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	8,84%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ETF	IE00B60SWX25	akciový index	8,14%
S&P 500 Emini Fut Dec24	-	akciový derivát	8,10%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	7,28%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	6,40%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	5,80%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYW2V444	akciový index	3,88%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNP342	akciový index	3,80%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	3,43%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	3,22%
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	akciový index	1,72%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	1,63%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.