

# Mesačná správa (k 29.11.2024)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	155 465 574,18 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039029 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,78
Podiel akciových investícií:	0,00%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,23%
od začiatku roka:	4,29%
za posledných 12 mesiacov:	6,86%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,69%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-0,66%

## 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.

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.

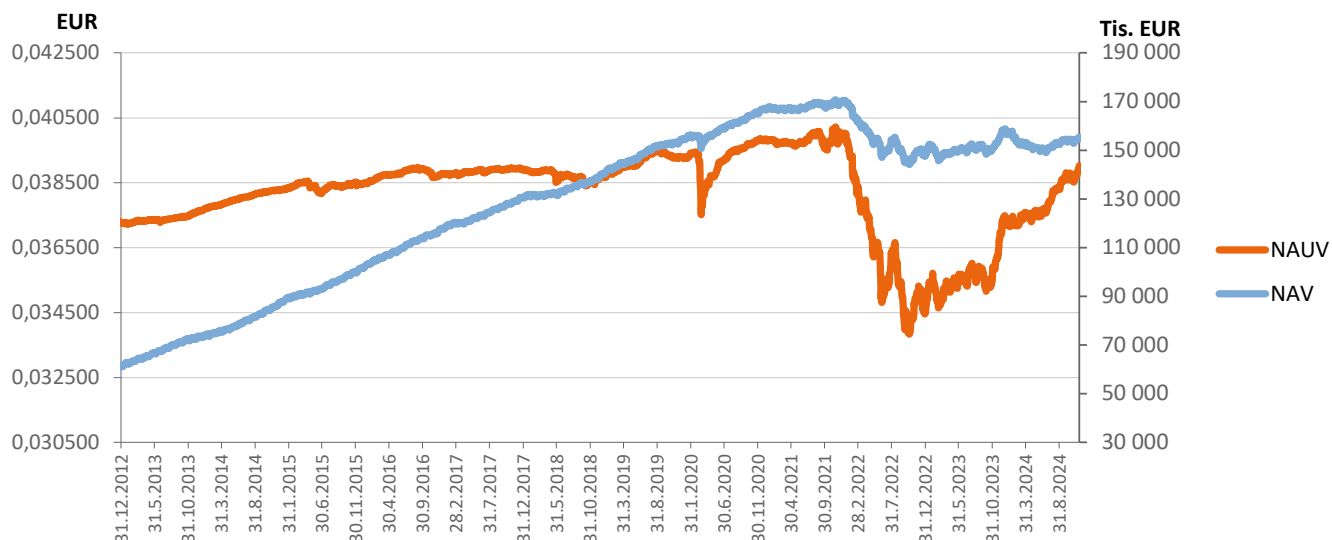
Inflačné tlaky a zvýšená ponuka štátnych dlhopisov v dôsledku rastúceho deficitu môžu tlačiť sadzby vyššie, najmä na tzv. dlhom konci, a geopolitické riziká môžu zvýšiť volatilitu sadzieb. Silný výhľad podnikových ziskov, ďalšie uvoľnenie menovej politiky a potenciálne nižšie dane z príjmov právnických 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 súčasné štrukturálne a zárobnkové 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.

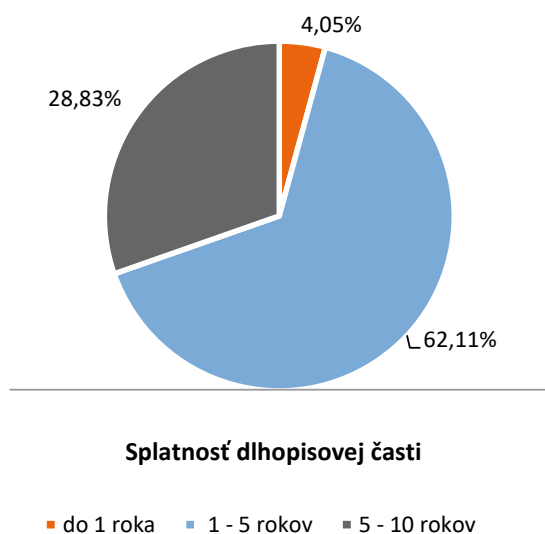
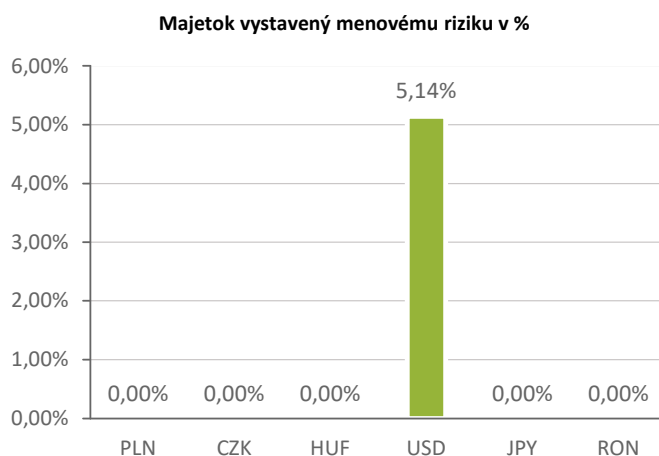
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu fondu. Celková dĺžka portfólia v novembri zotrvala na približne nezmenenej úrovni okolo 3,78 roku, keď sme v priebehu mesiaca nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v nastavení portfólia fondu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	9,28%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,14%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	5,07%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,60%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	3,46%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	3,30%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	3,02%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	2,71%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	2,68%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,24%
FRTR 3,5 11/25/33	FR001400L834	dlhopis	2,24%
POLAND 4 1/4 02/14/43	XS2586944147	dlhopis	2,22%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,20%
SPGB 3,25 04/30/34	ES0000012M85	dlhopis	2,08%
FRTR 2 3/4 10/25/27	FR0011317783	dlhopis	2,08%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.