

Mesačná správa (k 29.11.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	306 884 504,25 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,063258 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,36
Podiel akciových investícií:	75,56%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,81%
od začiatku roka:	14,38%
za posledných 12 mesiacov:	18,60%
za posledné 3 roky (p.a.)	4,44%
za posledných 5 rokov (p.a.)	5,44%

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 %. Stratu 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.

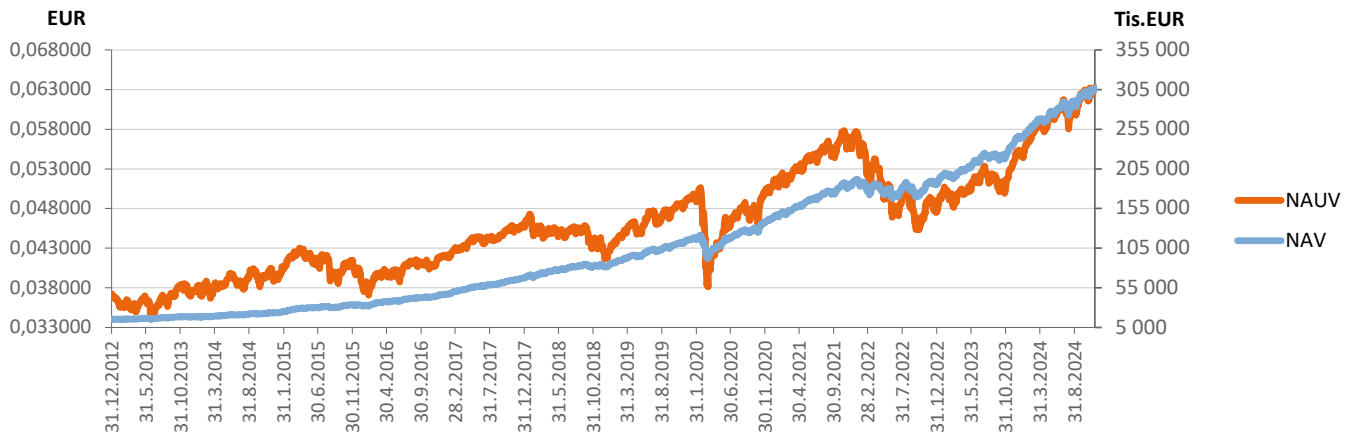
Výnosy európskych štátnych dlhopisov v novembri poklesli (respektíve vzrástla cena týchto dlhopisov), keďže sa očakáva, že zavedenie cieľ bude mať negatívny dopad na produktivitu a rast v Európe. Zároveň sa očakáva, že Európska centrálna banka (ECB) bude rýchlejšie znižovať úrokové sadzby. Kompozitný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

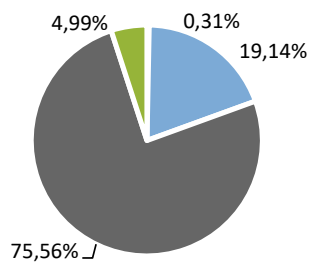
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal silnú kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien amerických akcií v portfóliu fondu. V novembri sme ďalej zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 74,1 % na 75,6 % príkúpením predovšetkým amerických akcií. Celková dĺžka portfólia v novembri mierne klesla z úrovne 1,42 roku na približne 1,36 roku.



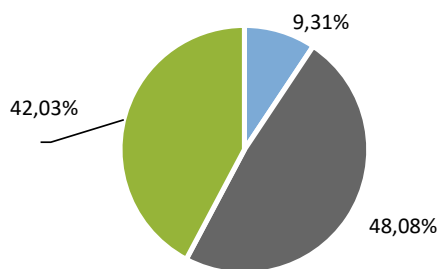
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

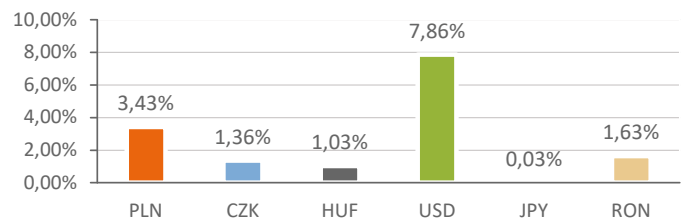


■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy

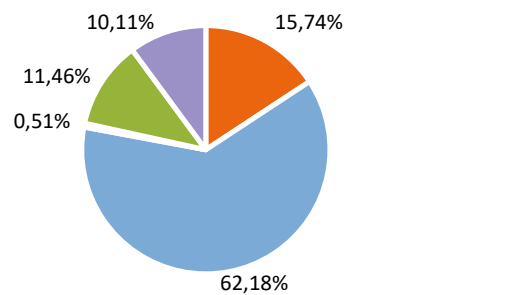


■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,84%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	9,77%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	9,77%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,73%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,15%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	6,98%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYW2V44	akciový index	6,90%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	3,91%
iShares Core EURO STOXX 50 UC	IE0008471009	akciový index	3,48%
DBR 4 01/04/37	DE0001135275	dlhopis	1,99%
ROMANI 5,625 05/30/37	XS2829810923	dlhopis	1,79%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,69%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,67%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,39%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,37%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.