

Mesačná správa (k 29.11.2024)

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):	737 372 242,17 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,045528 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,95
Podiel akciových investícií:	40,76%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,34%
od začiatku roka:	10,71%
za posledných 12 mesiacov:	14,30%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,95%
za posledných 5 rokov (p.a.):	12,01%

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.

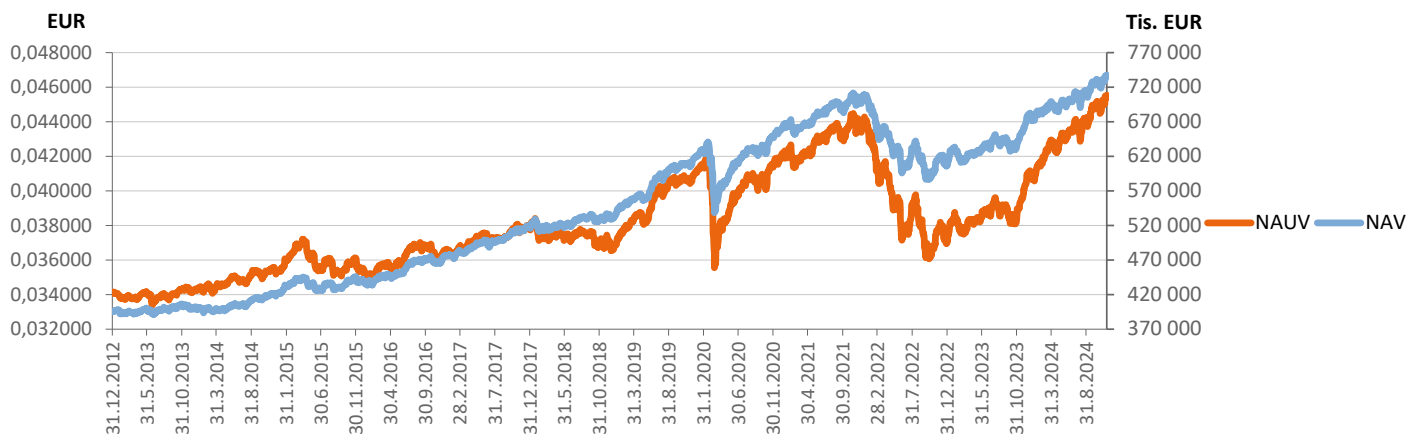
Výnosy európskych štátnych dlhopisov v novembri poklesli (respektíve vzrástla cena týchto dlhopisov), keďže sa očakáva, že zavedenie cieľ bude mať negatívny dopad na produktivitu a rast v Európe. Zároveň sa očakáva, že Európska centrálna banka (ECB) bude rýchlejšie znižovať úrokové sadzby. Kompozitný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

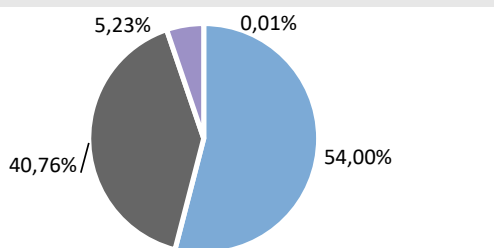
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu silného rastu cien amerických akcií, ale darilo sa aj dlhopisovým investíciám. V novembri sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 38,6 % na 40,8 % dokúpením predovšetkým amerických akcií do portfólia fondu. Celková durácia portfólia v novembri mierne klesla z úrovne 3,02 roku na približne 2,95 roku, keď sme v priebehu mesiaca nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v portfóliu fondu.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky

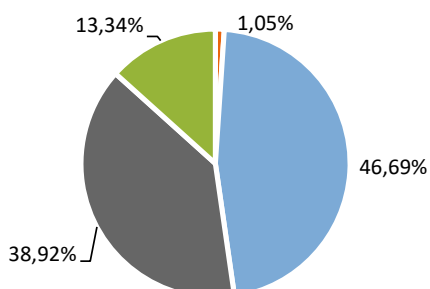


Rozložení investic



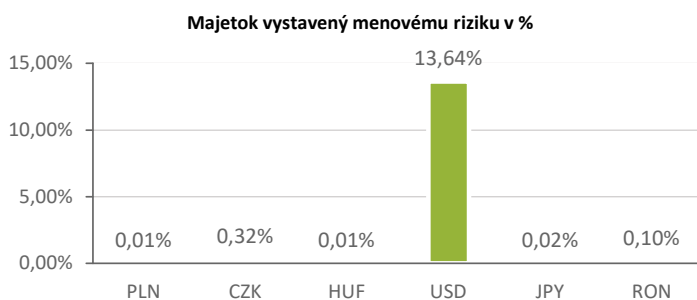
Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy

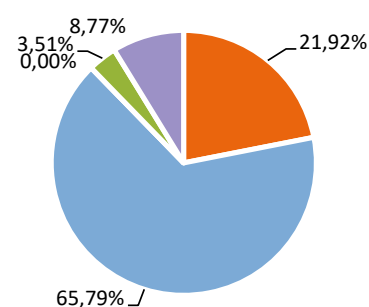


Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 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*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,98%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,93%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,74%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,29%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	5,23%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,06%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,61%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYYW2V44	akciový index	3,02%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,26%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,01%
DBR 4 01/04/37	DE0001135275	dlhopis	1,99%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,90%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,72%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	1,72%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,64%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.