

# Mesačná správa (k 31.5.2024)

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):                             | 59 796 110,13 €            |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,035925 €                 |
| Depozitár fondu:   | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Modifikovaná dĺžka portfólia:                            | 2,44                       |

## Výkonnosť

| Obdobie                       | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                  | 0,17%           |
| od začiatku roka:             | 0,07%           |
| za posledných 12 mesiacov:    | 3,26%           |
| za posledné 3 roky (p.a.):    | -8,75%          |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | -7,69%          |

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy, predovšetkým tie akciové, sa v máji po mesačnej pauze vrátili k rastovému trendu. Hlavným impulzom k rastu bolo mierne spomalenie americkej inflácie a rekordné kvartálne výsledky najväčšej obchodovanej firmy na svete – Nvidie.

Navzdory nižšej inflácii a horším makroekonomickým číslam, hlavne zo zámoria, nedokázali ceny dlhopisov v máji zaznamenať väčšie zisky. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu minulý mesiac mierne vzrástol z úrovne 2,58 % na 2,66 % na konci mesiaca, čo na cene dlhopisu znamenalo pokles o 0,5 %. Avšak kompozitný index európskych dlhopisov v máji zaznamenal pokles celkovo len o 0,1 %. Obdobný index podnikových dlhopisov v rovnakom období dokonca vzrástol o 0,3 %.

Hneď v úvode mesiaca prebehlo ostro sledované zasadnutie americkej centrálnej banky (Fedu), ktoré však podľa nás vo výsledku nijako neprekvapilo. Sadzby zostali bez zmeny a banka sa drží už známej rétoriky. Ďalej hovorí o budúcom znižovaní sadzieb spoločne s útlmom inflácie, len to nebude hneď a musí mať najprv v inflačný vývoj väčšiu dôveru. Fed navyše oznámil obmedzenie programu kvantitatívneho sprísňovania (tzv. QT), teda nižšie tempo vyfukovania bilancie od júna. O tomto kroku sa už predtým hovorilo, napriek tomu ide o určitú vzpruhu pre dlhopisy a sprostredkovane aj mierne pozitívnu správu pre akcie.

Najdôležitejším makroekonomickým číslom bola americká

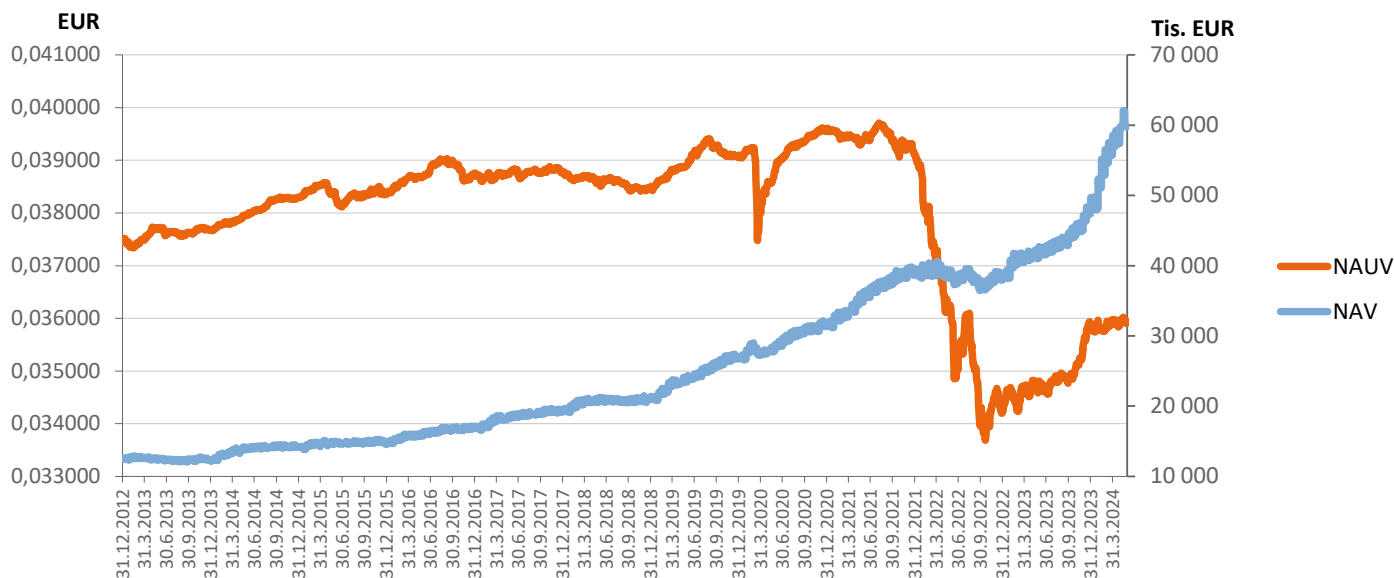
inflácia. Tá v apríli mierne spomalila na celkovej aj jadrovej úrovni. Z pohľadu investorov to bol priaznivý výsledok. Samotná trefa do konsenzu tak postačila na odomknutie ďalšej rastovej vlny na akciách a krátkodobo aj na dlhopisoch po tom, čo celková inflácia zhruba od polovice minulého roka mierila skôr mierne nahor a budovanie tohto trendu už zasialo na trhoch nervozitu.

Podnikovým výsledkom dominovali kvartálne čísla najväčšieho výrobcu čipov – Nvidie. Tej sa už klasicky podarilo prekonať očakávania analytikov. Tržby sa v uplynulom štvrtroku medziročne opäť viac ako strojnásobili na 26 mld. USD. Poskytnutý výhľad počítal s 24 mld. USD, trh s 24,7 mld. USD. Divízia Data Center predstavuje už bezmála 90 % celkových tržieb. Zisk na akciu pridal +629 % medziročne! Na historické maximá akcie Nvidie vyhnalo v neposlednom rade aj oznámenie o štiepení akcií, ktoré prebehne na začiatku júna v pomere 10:1.

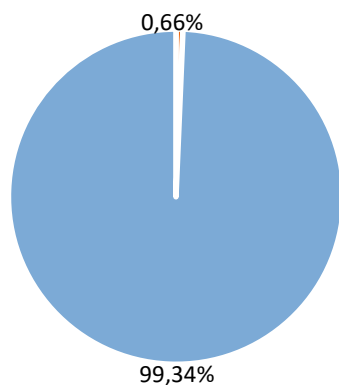
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu mierneho rastu cien dlhopisov v portfóliu, keď poklesli ich výnosy. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili celkovú dĺžku portfólia fondu z úrovne 2,3 roku na 2,44 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

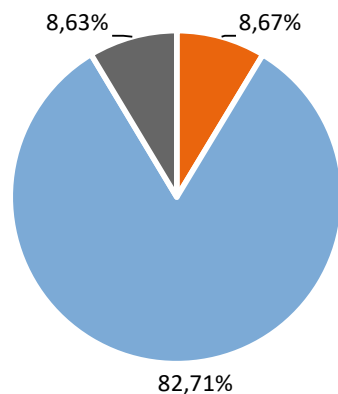


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Spltnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov

## Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

## Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent                | ISIN         | Druh             | Podiel* |
|--------------------------------|--------------|------------------|---------|
| Amundi Floating Rate Euro Corp | LU1681041114 | dlhopisový index | 6,28%   |
| FRTR 0 11/25/29                | FR0013451507 | dlhopis          | 4,10%   |
| BTPS 1 ½ 06/01/25              | IT0005090318 | dlhopis          | 3,57%   |
| BTPS 1 1/4 12/01/26            | IT0005210650 | dlhopis          | 3,20%   |
| Xtrackers II EUR Corporate Bon | LU2178481649 | dlhopisový index | 3,13%   |
| IBB 0.01 07/15/27              | DE000A289KG5 | dlhopis          | 2,73%   |
| FRTR 0 3/4 05/25/28            | FR0013286192 | dlhopis          | 2,68%   |
| OBL 1.3 10/15/27               | DE0001141869 | dlhopis          | 2,49%   |
| AAPL 1,375 05/24/29            | XS1619312686 | dlhopis          | 2,44%   |
| BTPS 0.45 02/15/29             | IT0005467482 | dlhopis          | 2,41%   |
| SPGB 0,8 07/30/29              | ES0000012K53 | dlhopis          | 2,40%   |
| EFSF 0 10/15/25                | EU000A1G0EJ9 | dlhopis          | 2,40%   |
| KFW 0 06/15/26                 | DE000A3H3E76 | dlhopis          | 2,19%   |
| ROMANI 5 09/27/26              | XS2538440780 | dlhopis          | 2,12%   |
| ROMANI 2 ¾ 10/29/25            | XS1312891549 | dlhopis          | 2,08%   |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.