

Mesačná správa (k 31.5.2024)

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): | 311 140 796,13 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,049286 € |
| Depozitár fondu: | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Podiel akciových investícií: | 102,89% |

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|-----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | 2,47% |
| od začiatku roku: | 9,06% |
| za 3 mesiace: | 2,79% |
| za posledných 12 mesiacov: | 19,65% |
| od vytvorenia fondu (p.a.): | 6,93% |

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. Akciové trhy tak na mesačnej báze opäť výrazne prekonal výkonosť dlhopisov. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World v máji vzrástli o 4,2 % v USD, keď viaceré indexy opäť prepisovali rekordné maximá. Aj zásluhou prudkého rastu akcií Nvidie sa výrazne lepšie darilo americkým indexom. Akciový index S&P 500 minulý mesiac posilnil o 5,0 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 zaznamenal nárast len o 2,1 % v EUR. K trendu zaostávania voči vyspelým trhom sa vrátili akcie na rozvíjajúcich trhoch. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v máji vzrástol len o 0,3 % v USD.

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

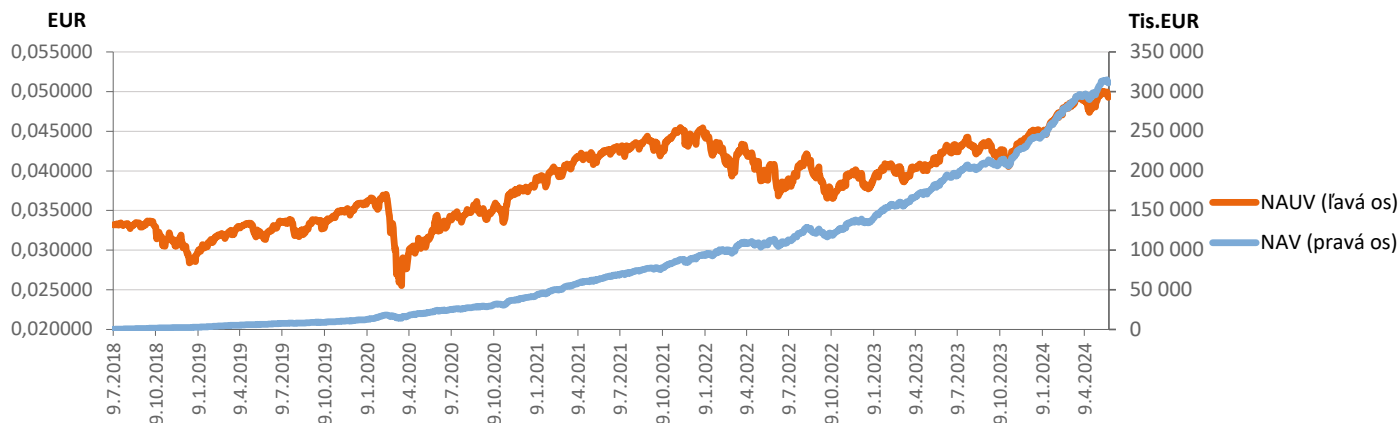
konsenzu tak postačila na odomknutie ďalšej rastovej vlny na akciách a krátkodobo aj na dlhopisoch po tom, čo celková inflácia zhruba od polovice minulého roka mierila skôr mierne nahor a budovanie tohto trendu už zasialo na trhoch nervozitu.

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.

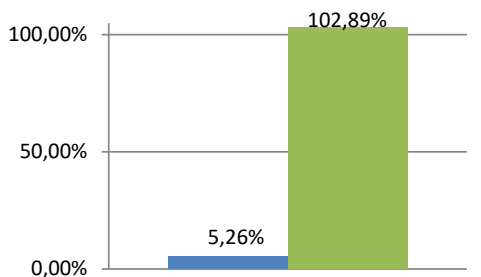
Fond zostáva plne zainvestovaný v globálnych akciách. V máji zostal podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu na nezmenenej úrovni okolo 102,9 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Globálne akcie v eurovom vyjadrení vzrástli, predovšetkým zásluhou rastu akcií technologických gigantov po výsledkoch Nvidie. Stabilizácia výnosov na dlhopisových trhoch tiež prispela k opätovnému rastu akcií.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

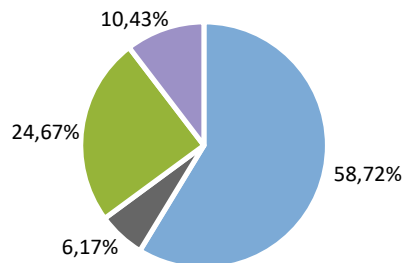


Rozloženie investícií



Triedy aktív

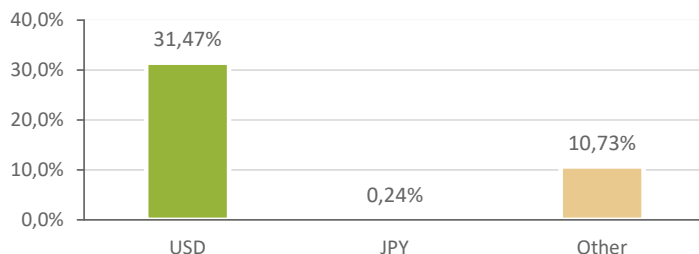
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



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 | 17,10% |
| Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET | IE00B60SWX25 | akciový index | 10,32% |
| SPDR Trust Series 1 | US78462F1030 | akciový index | 10,31% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF | IE00BRKWGL70 | akciový index | 9,56% |
| db x-trackers - DJ EURO STOXX | LU0274211217 | akciový index | 9,01% |
| S&P 500 Emini Fut Jun24 | - | akciový derivát | 8,60% |
| Xtrackers MSCI Emerging Market | IE00BTJRMPP35 | akciový index | 8,16% |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF | IE00B3XXRP09 | akciový index | 6,70% |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF | LU0659580079 | akciový index | 4,19% |
| iShares Core EURO STOXX 50 UCI | IE0008471009 | akciový index | 4,15% |
| Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E | IE00BFMNP542 | akciový index | 3,99% |
| iShares MSCI USA ESG Screened | IE00BFNM3G45 | akciový index | 3,54% |
| Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR | LU1681047236 | akciový index | 2,07% |
| iShares MSCI Emerging Markets | US4642872349 | akciový index | 1,99% |
| db x-trackers S&P 500 UCITS ET | LU0490618542 | akciový index | 1,51% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.