

Mesačná správa (k 30.8.2024)

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):	342 717 127,09 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,050864 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	97,76%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,82%
od začiatku roku:	12,55%
za 3 mesiace:	3,20%
za posledných 12 mesiacov:	17,37%
od vytvorenia fondu (p.a.):	7,19%

Komentár investičného manažéra

Trhy boli značne rozkolísané aj v auguste. Slabšie makrodáta z USA a prekvapivé zvýšenie úrokových sadzieb BoJ viedli k nárastu volatility na trhoch. Rizikové aktíva boli zasiahnuté celosvetovo, ale najtvrdší zásah dostali japonské akcie, ktoré zažili najväčší denný pokles za takmer štyri desaťročia – index TOPIX v pondelok 5. augusta klesol o viac než 12 %. K výpredaju prispel predovšetkým všeobecný risk-off sentiment a rýchle posilnenie jenu po zvýšení sadzieb BoJ. Následne zverejnené makroekonomické štatistiky čiastočne rozptýlili obavy z recesie a trhy sa veľmi rýchlo vrátili na nové historické maximum. Globálny akciový index MSCI World po výrazných výkyvoch nakoniec zakončil august so ziskom 2,5 % v USD. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 2,4 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 tiež posilnil minulý mesiac o 1,8 % v EUR. Na rozvíjajúcich sa trhoch globálny akciový index MSCI EM zaznamenal pokles o 0,1 % v USD.

Dopyt po bezpečnejších aktívach neustal ani v auguste, čo naďalej pozitívne vplývalo na vývoj na dlhopisových trhoch. Kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal nárast o 0,4 %, zatiaľ čo obdobný index podnikových dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol len o 0,3 %. Hlavnými faktormi ovplyvňujúcimi trh dlhopisov boli naďalej slabé makroekonomické dáta, miernejšie inflačné dáta oproti očakávaniam či blížiac sa prvé zníženie úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou (Fedom). Trhovo oceňovaná pravdepodobnosť septembrového zníženia sadzieb sa z 58 % na začiatku júla posunula na 100 % na začiatku augusta.

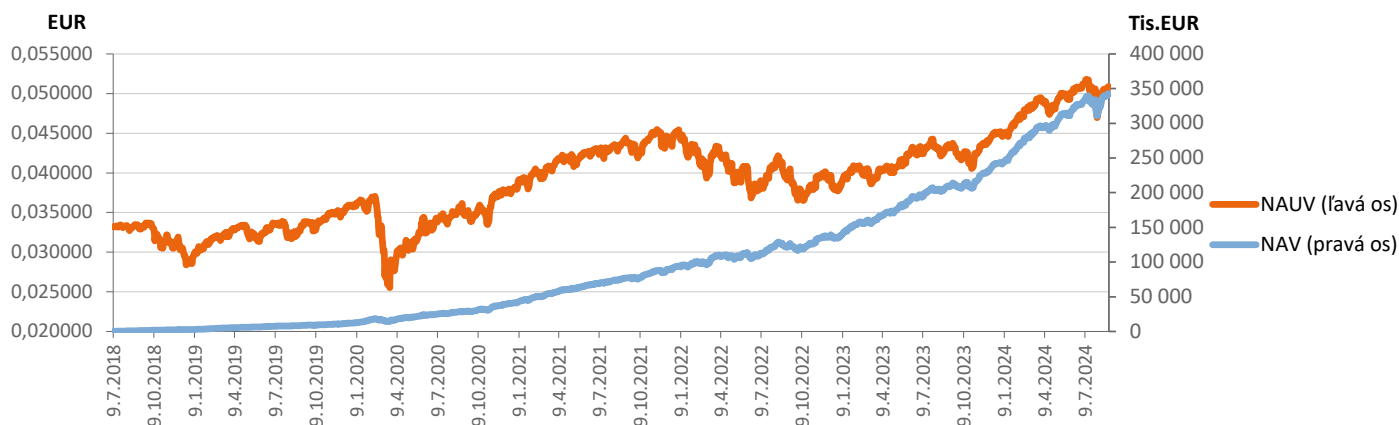
V USA sa naďalej obnovuje rovnováha na trhu práce. Miera

nezamestnanosti v júli vzrástla o 0,2 p. b. na 4,3 %, čo vyvoláva obavy z výraznejšieho zhoršenia v budúcnosti. Súčasná úroveň počtu voľných pracovných miest a stále zdravé tempo konečného dopytu však naznačujú stále odolnú dynamiku trhu práce. V Európe zostávame, čo sa týka hospodárskeho oživenia, opatrne optimistickí, pričom hlavnými rizikami sú politická patová situácia vo Francúzsku a všeobecne neistota týkajúca sa obchodnej politiky v eurozóne.

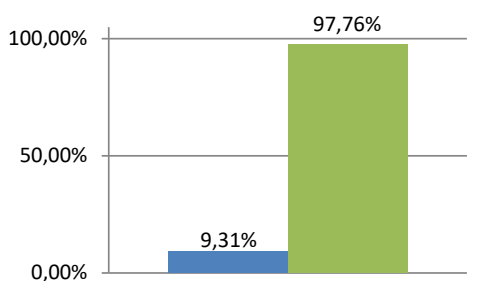
Do konca roku 2024 pôjde globálne k volebným urnám viac voličov než v ktoromkoľvek inom roku v histórii. Zmiešané výsledky zatiaľ neprinesli žiadnu konzistentnú ideologickú migráciu. Typické sú ostré výčitky voči úradujúcim politikom a vysoko binárne nacionalistické nálady. Výmena kandidáta amerických demokratov z Bidena na Harrisovú resetovala predpovedné trhy na veľmi konkurenčnú úroveň pred prvou debatou kandidátov. Pred samotnými novembrovými voľbami očakávame na finančných trhoch zvýšenú volatilitu.

Fond zostáva takmer plne zainvestovaný v globálnych akciách. V auguste sme mierne znížili podiel akciovej zložky z úrovne 103,3 % čistej hodnoty majetku fondu na 97,8 %. 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 mierne vzrástli, predovšetkým zásluhou rastu akcií zo sektorov senzitivných na nižšie úrokové sadzby, akými sú napríklad utility, reality či sektor zdravotníctva.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

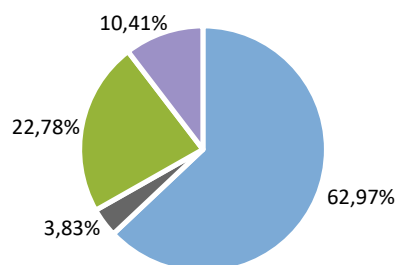


Rozloženie investícií



Triedy aktív

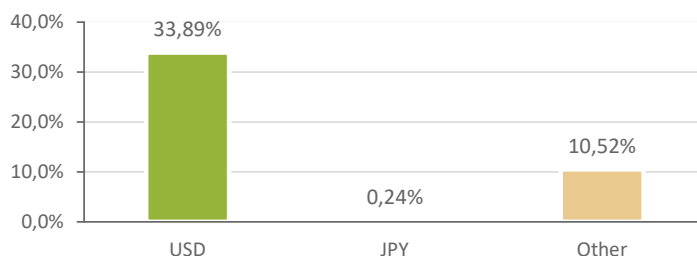
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



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	16,01%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	akciový index	9,79%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	9,35%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,27%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	8,17%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,99%
S&P 500 Emini Fut Sep24	-	akciový derivát	7,10%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	6,40%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNP342	akciový index	3,79%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	3,73%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	3,71%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	3,39%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYYW2V44	akciový index	3,05%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	1,87%
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	akciový index	1,84%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.