

Mesačná správa (k 30.9.2024)

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):	355 570 003,17 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,051669 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	97,60%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,58%
od začiatku roku:	14,33%
za 3 mesiace:	1,97%
za posledných 12 mesiacov:	22,37%
od vytvorenia fondu (p.a.):	7,36%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v septembri pokračovali v rastovom trende avšak pri zvýšenej volatilitě. Trhy boli poháňané zmesou makroekonomických dát, rozhodnutiami centrálnych bánk či politickou neistotou. Napriek pozitívnym krokom v oblasti úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky trhy čelili tlakom zo slabých ekonomických indikátorov a predvolebnej situácie v USA. Globálny akciový index MSCI World vzrástol o 1,7 % v USD, najmä v dôsledku silného rastu čínskych akcií po oznámení stimulov na podporu tamtojšej ekonomiky. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 2,1 % v USD, dosahujúc nové historické maximum po tom, čo Fed oznámil zníženie úrokových sadzieb o 50 bázických bodov. V Európe sa trhy vyvíjali zmiešane, pričom akciový index Eurostoxx 50 vzrástol o 0,9 % v EUR a stredoeurópsky akciový index CECE naopak poklesol o 1,3 % v EUR. Na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal globálny akciový index MSCI EM výrazný nárast o 6,4 % vďaka silnému rastu akcií v Číne. Napríklad akciový index MSCI China v septembri skokovo posilnil o rovných 20 %.

Očakávania poklesu úrokových sadzieb a zlepšujúce sa inflačné údaje viedli k dopytu po bezpečných aktívach. Dlhopisové trhy tak zaznamenali veľmi pozitívny vývoj, pričom kompozitný index európskych dlhopisov vzrástol o 1,3 % a americké vládne dlhopisy o 1,2 %, podporené očakávaniami ďalšieho znižovania sadzieb. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) klesol v septembri z úrovne 2,30 % na 2,12 %. Podobné zisky ako vládne dlhopisy zaznamenali aj európske podnikové dlhopisy.

Americká centrálna banka (Fed) naplnila trhové špekulácie

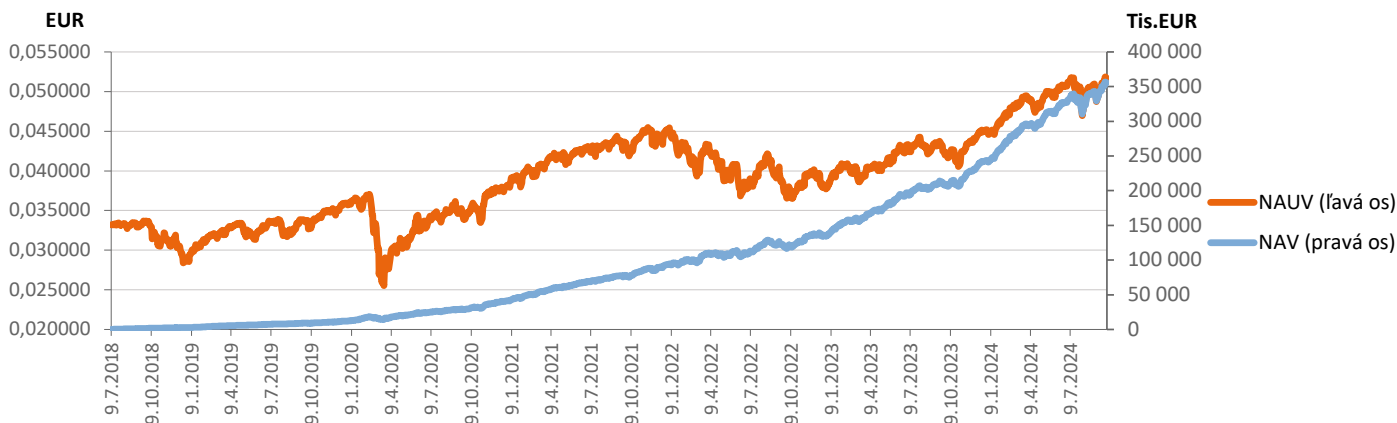
a znížila prvýkrát v tomto cykle oficiálne úrokové sadzby o 50 bázických bodov. K agresívnemu zníženiu úrokových sadzieb sa Fed odhodlal vo svetle narastajúcich rizík na strane druhého z mandátu centrálnej banky, ktorým je plná zamestnanosť. To je koniec koncov dobre zrejmé z novej kvartálnej prognózy, kde došlo k viditeľnému nárastu odhadovanej miery nezamestnanosti na úroveň 4,4 %. Nová prognóza vidí ďalšie dve zníženia sadzieb o 25 bázických bodov do konca roka a v roku 2025 agregovanú redukciu o dodatočných 100 bázických bodov.

Za masívnym nárastom čínskych akciových trhov stojí balík podporných opatrení predstavených čínskou centrálnou bankou (PBoC). Popri znížení úrokových sadzieb na niekoľkých úrovniach ide o zníženie miery povinných minimálnych rezerv a prísľub financovania nákupov nepredaných realitných projektov miestnymi samosprávami. Okrem opatrení zamierených na realitný trh potom PBoC prisľúbila uvoľniť likviditu za 114 mld. USD na podporu akciového trhu.

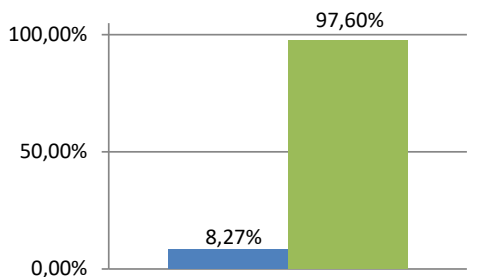
Fond zostáva takmer plne zainvestovaný v globálnych akciách. V septembri zostal podiel akciovej zložky na približne nezmenenej úrovni okolo 97,6 % čistej hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Globálne akcie v eurovom vyjadrení mierne vzrástli, predovšetkým zásluhou rastu akcií z takzvaných cyklickejších sektorov akými sú napríklad priemysel, dlhodobá spotreba či sektor základných surovín. Z regionálneho pohľadu k rastu prispeli najmä čínske akcie.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

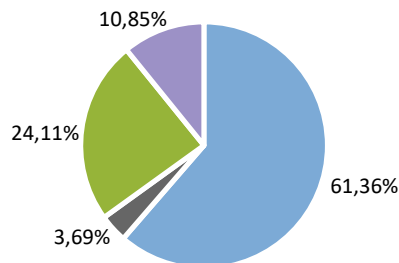


Rozloženie investícií



Triedy aktív

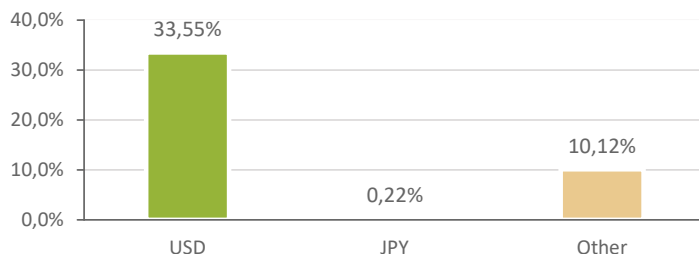
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



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	15,80%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	akciový index	9,51%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	9,23%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,11%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	9,09%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMMP35	akciový index	8,29%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	6,23%
S&P 500 Emini Fut Sep24	-	akciový derivát	5,80%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYW2V44	akciový index	4,00%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNP542	akciový index	3,71%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	3,61%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	3,52%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	3,32%
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	akciový index	1,85%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	1,82%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.