

Mesačná správa (k 31.5.2024)

Rastový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	273 477 215,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,059228 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,37
Podiel akciových investícií:	74,56%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,78%
od začiatku roka:	7,09%
za posledných 12 mesiacov:	17,78%
za posledné 3 roky (p.a.)	3,12%
za posledných 5 rokov (p.a.)	5,74%

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 prekonalí výkonnosť 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.

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.

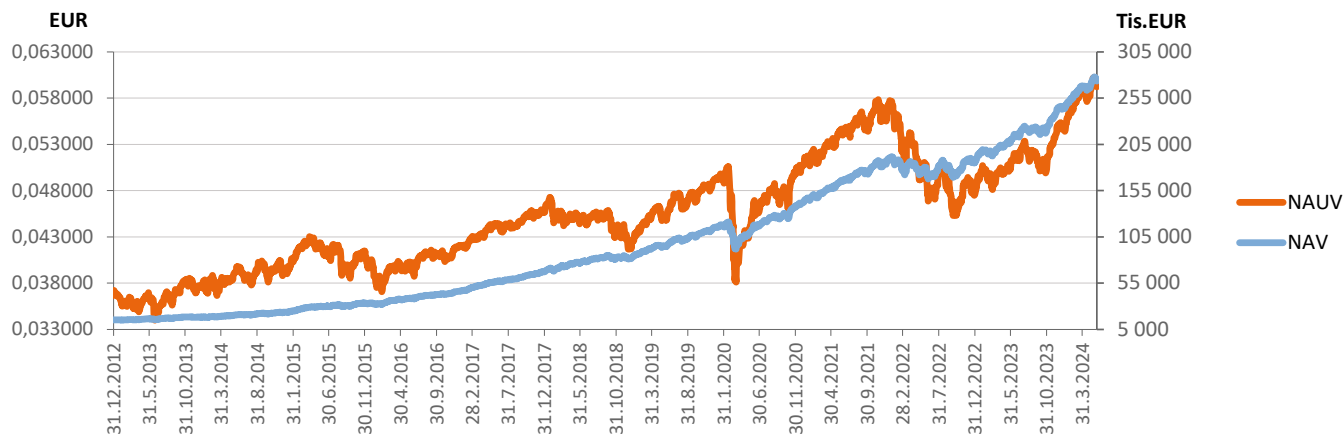
Najdôležitejším makroekonomickým číslom bola americká inflácia. Tá v apríli mierne spomalila na celkovej aj jadrovej úrovni. Z pohľadu investorov to bol priaznivý výsledok. Samotná trefa do konsenzu tak postačila na odomknutie ďalšej rastovej vlny na akciách a krátkodobo aj na dlhopisoch po tom, čo celková 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 štípení akcií, ktoré prebehne na začiatku júna v pomere 10:1.

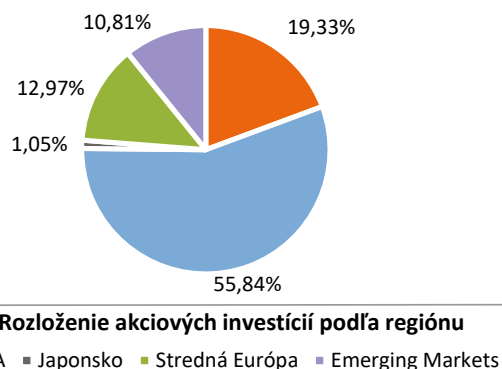
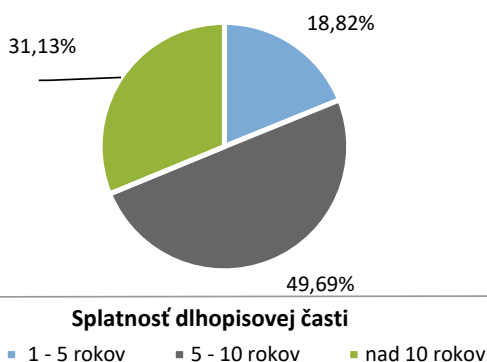
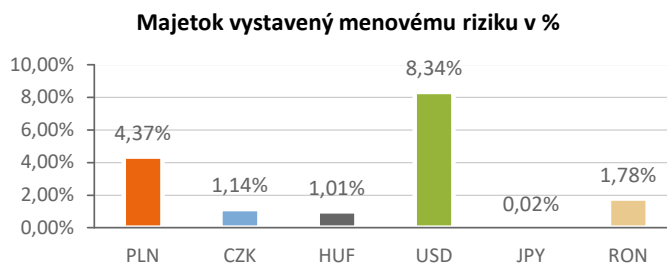
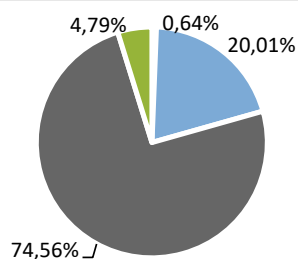
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu fondu. V máji mierne poklesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 74,8 % na 74,6 %. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili celkovú duráciu portfólia fondu z úrovne 1,2 roka na 1,37 roka.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,71%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,60%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	9,50%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZV0K18	akciový index	9,49%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	9,36%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,35%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	4,08%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	3,75%
ROMANI 5,625 05/30/37	XS2829810923	dlhopis	1,97%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYW2V44	akciový index	1,93%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,82%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,81%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,50%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,48%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,41%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.