

# Mesačná správa (k 31.5.2024)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	694 391 508,89 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,042886 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,04
Podiel akciových investícií:	39,49%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,27%
od začiatku roka:	4,29%
za posledných 12 mesiacov:	11,56%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,28%
za posledných 5 rokov (p.a.):	11,82%

## 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.

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.

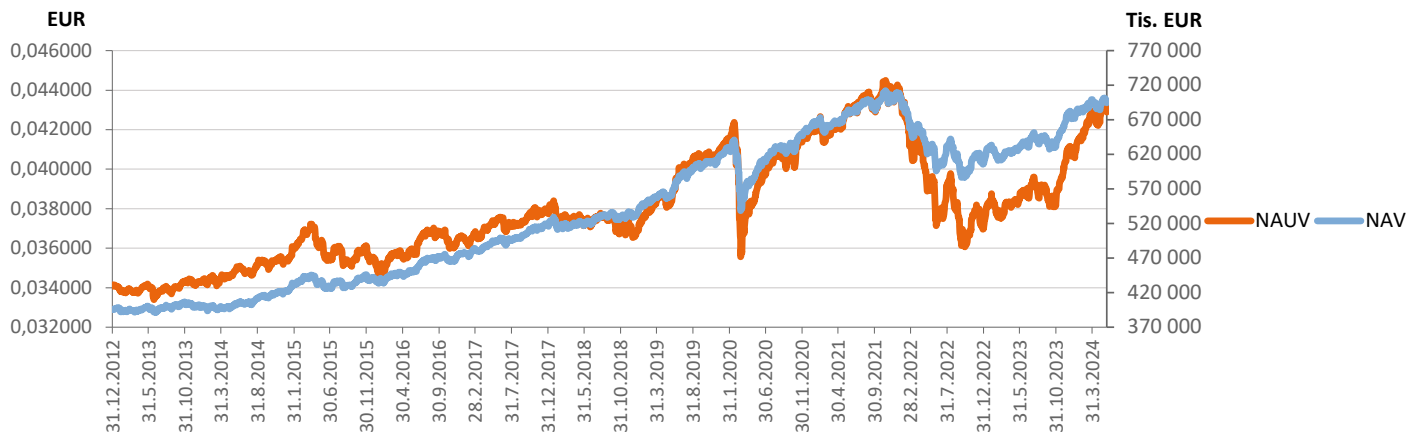
Najdôležitejším makroekonomickým číslom bola americká inflácia. Tá v apríli mierne spomalila na celkovej aj jadrovej úrovni. Z pohľadu investorov to bol priaznivý výsledok. Samotná trefa do konsenzu tak postačila na odomknutie ďalšej rastovej vlny na akciách a krátkodobu aj na dlhopisoch po tom, čo celková 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.

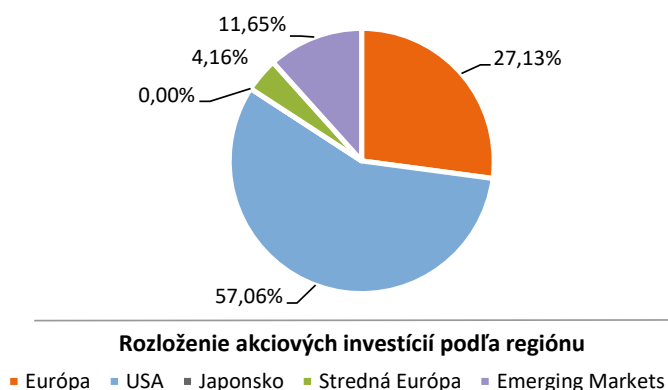
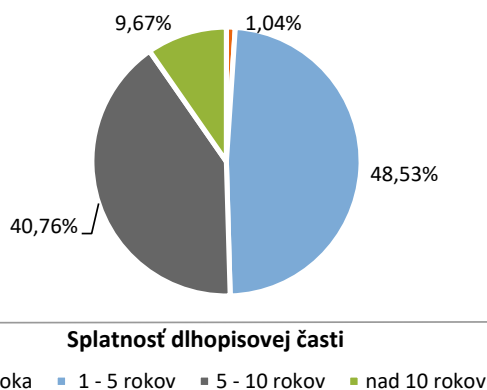
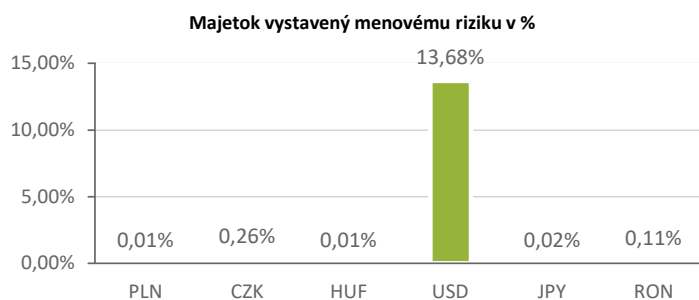
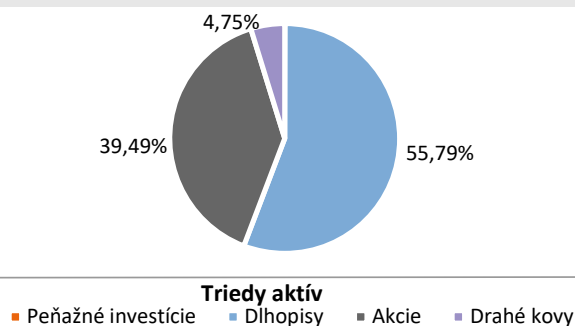
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu fondu. V máji sme ďalej mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 38,8 % na 39,5 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3 rokov.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,92%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,49%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,40%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,76%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,75%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,05%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,70%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,93%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,07%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,92%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,82%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	1,76%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,76%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,54%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,31%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.