

Mesačná správa (k 28.6.2024)

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):	702 142 238,64 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043453 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,99
Podiel akciových investícií:	40,17%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,32%
od začiatku roka:	5,67%
za posledných 12 mesiacov:	11,42%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,04%
za posledných 5 rokov (p.a.):	9,94%

Komentár investičného manažéra

V júni vykázali globálne finančné trhy zmiešanú výkonnosť, celkovo bol uplynulý kvartál priaznivý hlavne pre akcie. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World minulý mesiac vzrástli o 1,9 % v USD, za druhý kvartál o 2,2 %. Jún priniesol po krátkej pauze opäť vyššie zisky pre americké trhy oproti zvyšku sveta, keď americký Index S&P 500 vzrástol o 3,6 % v USD vďaka silným firemným ziskom a náznakom, že inflácia v USA opäť začala mierne klesať. Zisk indexu v druhom štvrtroku dosiahol 4,5 %. Tamojší technologicky zameraný Index NASDAQ 100 zaznamenal dokonca nárast o 6,3 %, za celý kvartál potom o 8,1 %. Iná situácia bola v Európe pri poklese indexu Eurostoxx 50 o 1,8 % v júni, za uplynulý kvartál o 1,3 %, čo odráža zhoršenú náladu na trhoch v Európe po výsledkoch volieb do Európskeho parlamentu, ktoré priniesli posilnenie krajnej pravice, hlavne vo Francúzsku. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v júni vzrástol o 3,6 % v USD, za posledné 3 mesiace index posilnil o 4,1 %.

Európske aj americké dlhopisové trhy v júni mierne vzrástli. Kompozitný index európskych dlhopisov v júni zaznamenal rast 0,2 % čo odráža mierny pokles výnosov, za kvartál však index stratil 1,3 %. Pokles výnosov minulý mesiac bol hlavne kvôli miernej politike centrálnych bánk, keď prvé kľúčové centrálné banky v Kanade a Európe pristúpili k prvému zníženiu sadzieb po 2 rokoch sprísňovania menovej politiky. Dlhopisom tiež pomohli aj dobré správy o inflačnom vývoji. Situácia v Európe po voľbách priniesla miernu nervozitu na dlhopisové trhy. Dopyt po bezpečných nemeckých bundoch priniesol zisk 10-ročnému nemeckému bundu o 1,3 %, naopak 10-ročný francúzsky štátny

dlhopis poklesol o 0,6 %. Kompozitný index podnikových dlhopisov v júni vzrástol o 0,7 %, za uplynulé 3 mesiace celkovo o 0,1 %.

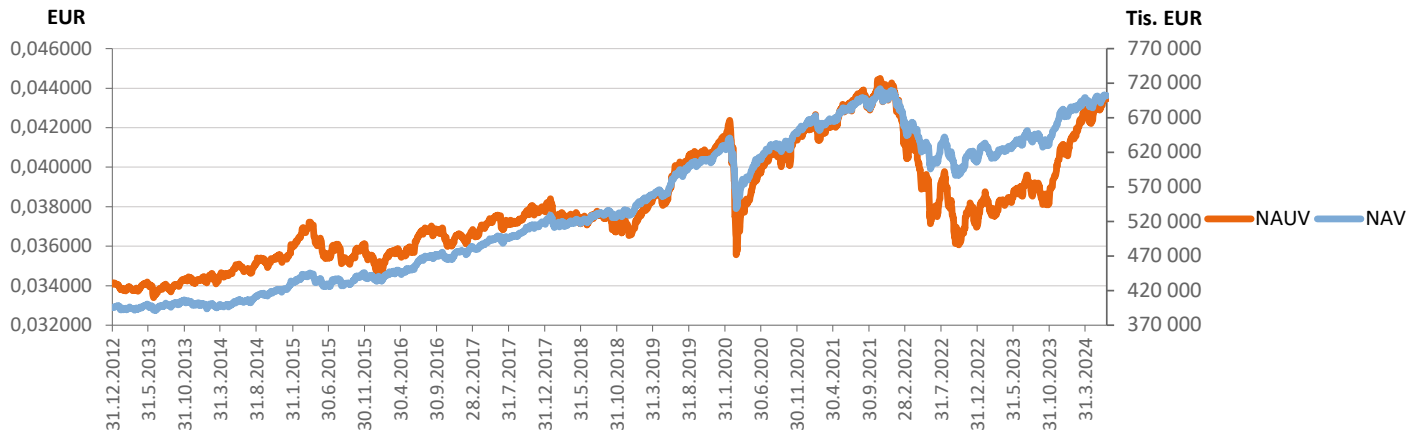
Kľúčové makroekonomické udalosti v júni zahŕňali rozhodnutie americkej centrálnej banky (Fedu) zatiaľ neprikrčiť k začiatku cyklu znižovanie úrokových sadzieb, čo trh čakal, bankári však zatiaľ nevyhlásili septembrový termín. Európska centrálna banka (ECB) naopak znížila úrokové sadzby o 25 bázických bodov na 4,25 % kvôli zlepšeniu inflačného výhľadu. Banka však neočakáva, že sa sadzby teraz začnú ďalej rýchlo znižovať, o ďalšom znížení rozhodnú makroekonomické dáta v najbližších mesiacoch. Trh čaká najbližšie zníženie sadzieb najskôr na septembrovom zasadnutí.

Investori v Európe minulý mesiac znervózneli po výsledkoch volieb do Európskeho parlamentu. Prvotná reakcia bola výrazne negatívna hlavne na francúzskom trhu, pretože po neúspechu jeho Obnovy prezident Macron rovno rozpustil parlament a vyhlásil predčasné voľby. Voľby, ktoré sa vo Francúzsku budú konať 30. júna a 7. júla, zintenzívnili obavy o fiškálnu udržateľnosť vo Francúzsku, ktorá má po Nemecku druhú najväčšiu ekonomiku v eurozóne.

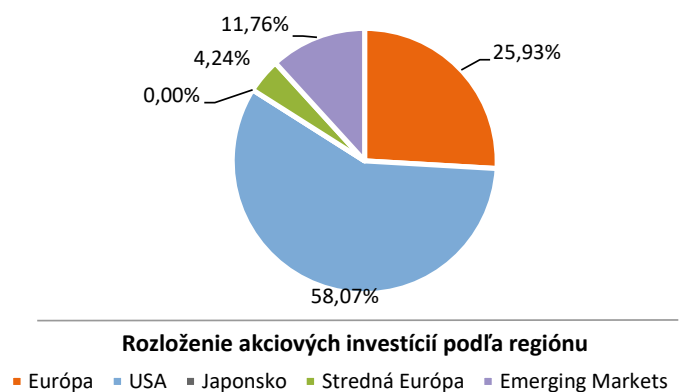
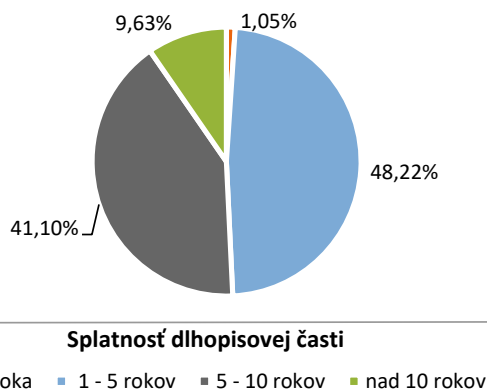
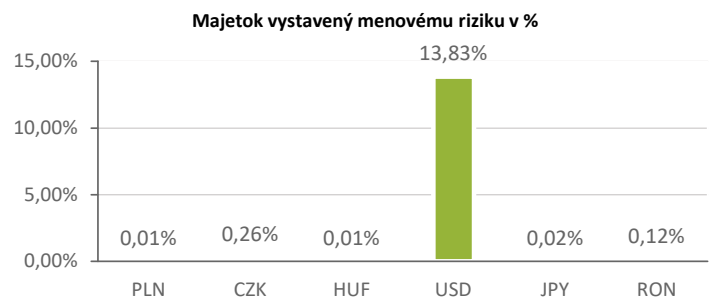
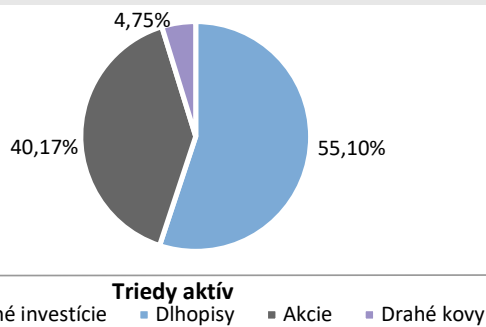
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu fondu. V júni sme ďalej mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 39,5 % na 40,2 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3 rokov.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky



Rozložení investic



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,91%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,83%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,17%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,74%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,75%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,16%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,68%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,91%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,04%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,91%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,77%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	1,75%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,74%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,52%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,28%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.