

Mesačná správa (k 29.2.2024)

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):	279 203 224,88 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,047946 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	100,50%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,45%
od začiatku roku:	6,10%
za 3 mesiace:	9,44%
za posledných 12 mesiacov:	20,35%
od vytvorenia fondu (p.a.):	6,73%

Komentár investičného manažéra

Finančným trhom aj vo februári dominovala téma výhľadu pre úrokové sadzby. Naďalej prichádzali zväčša lepšie makroekonomické dáta a ostro sledovanými boli aj firemné výsledky, predovšetkým u najväčšej akcie na svete Nvidia. Zo silných čísiel naďalej ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v februári o 4,1 % v USD. Vďaka pokračujúcemu výraznému rastu technologických gigantov posilnil akciový index S&P 500 vo februári o 5,3 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol minulý mesiac o 5,0 %. Vďaka stimulom v Číne na podporu akciového trhu posilnil uplynulý mesiac aj globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) o 4,6 % v USD. Z globálneho pohľadu boli vo februári najúspešnejšie japonské akcie, ktoré merané indexom Nikkei 225 zaznamenali nárast o 8,0 %.

Americká centrálna banka Fed aj na svojom poslednom zasadnutí ponechala hlavnú úrokovú sadzbu v pásme 5,25 až 5,50 %. Zároveň jej šéf J. Powell úplne jasne vyhlásil, že na znižovanie úrokových sadzieb na ďalšom zasadnutí v marci je príliš skoro. Zníženia sa tak dočkáme najskôr až v lete. Ani Európska centrálna banka (ECB) nesiahla k zníženiu úrokovej sadzby, tá tak zostáva na úrovni 4,5 %. Rada guvernérov usudzuje, že základné úrokové sadzby ECB sú na úrovni, ktorá dostatočne dlhým pôsobením výrazne prispieje k návratu inflácie k 2 % cieľu. Rada je rozhodnutá ponechať sadzby na tejto úrovni po nevyhnutne dlhú dobu. Aj tu to teda vyzerá, že prípadné zníženie by mohlo prísť až niekedy v priebehu leta.

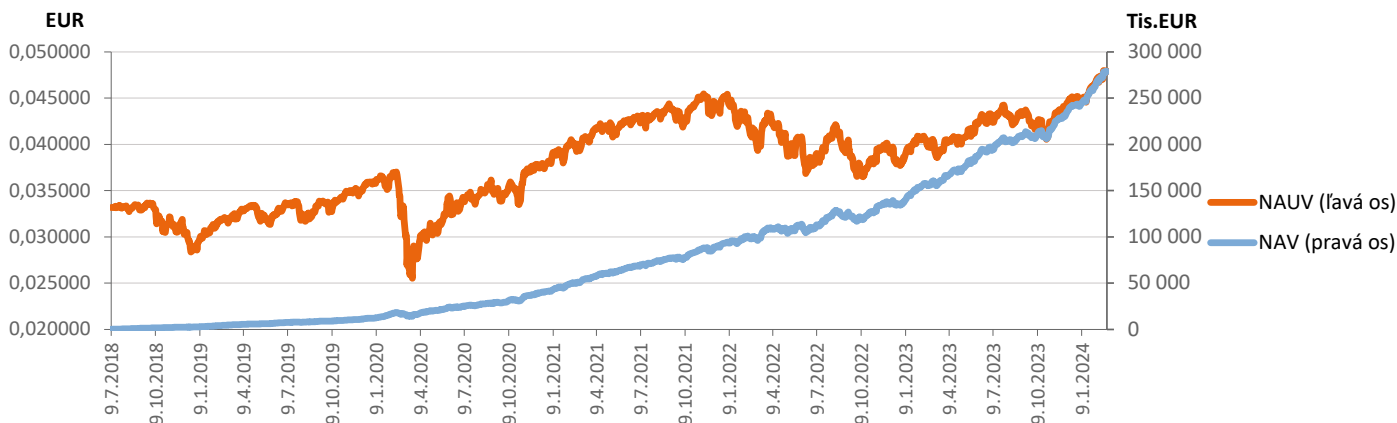
Zaujímavý je aj pohľad na indexy nákupných manažérov (PMI). PMI je významný ekonomický ukazovateľ výrobného sektora a sektora služieb. Hodnota nad 50 % znamená zlepšenie, pod 50 % znamená zhoršenie ekonomiky daného sektora. Sektor služieb v tomto ukazovateli vychádza vo väčšine krajín lepšie ako výrobný sektor. Avšak vývoj vo výrobnom sektore je očakávaný a pomáha k odznievaniu inflačných tlakov. Hoci sú celkové hodnoty nízke, z mesačných zmien je vidieť zvýšenú aktivitu v oboch sektoroch, a to môže indikovať postupné oživenie ekonomiky.

Najsledovanejšie akcie sveta a tým aj najočakávanejšie výsledky a výhľad. Také nálepky dostával report, ktorý vo februári zverejnil kráľ umelej inteligencie Nvidia. Tržby Nvidia v poslednom štvrtroku 2023 dosiahli 22,1 mld. USD. To je vskutku dramatický rast z 6,05 mld. USD pred rokom a tiež číslo nad očakávaním trhov 20,41 mld. USD podľa agentúry Bloomberg.

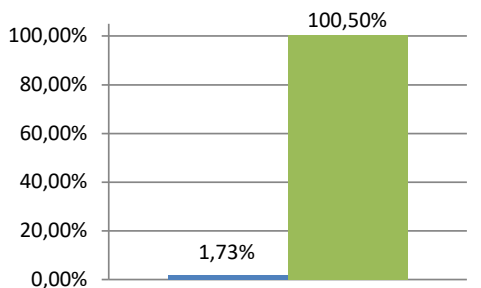
Fond zostáva plne zainvestovaný v globálnych akciách. Akciové investície na konci januára tvorili 100,5 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Akcie vo fonde v eurovom vyjadrení posilnili, predovšetkým zásluhou prichádzajúcich lepších makroekonomických dát ale aj firemných výsledkov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

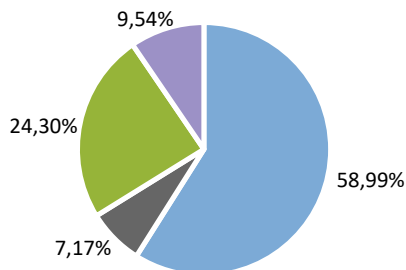


Rozloženie investícií



Triedy aktív

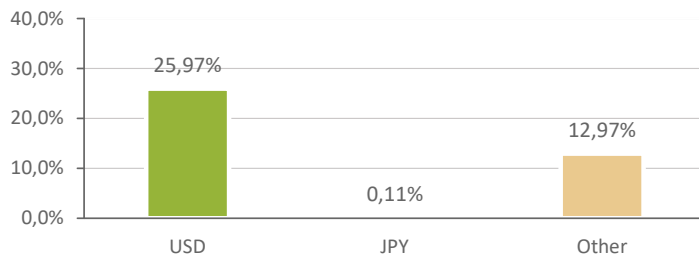
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ USA ■ Japonsko ■ Európa ■ Emerging Markets

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	17,57%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	14,60%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	akciový index	11,09%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	11,04%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,21%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	7,06%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	7,05%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	akciový index	4,31%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	3,84%
ISHARES CORE DAX	IE0008471009	akciový index	3,05%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	2,21%
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	akciový index	2,13%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	2,09%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	akciový index	1,64%
iShares Developed Markets Prop	IE00B1FZS350	akciový index	1,09%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.