

Mesačná správa (k 31.5.2023)

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):	206 625 052,38 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,050289 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,25
Podiel akciových investícií:	68,21%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,04%
od začiatku roka:	5,59%
za posledných 12 mesiacov:	-0,80%
za posledné 3 roky (p.a.)	3,75%
za posledných 5 rokov (p.a.)	2,46%

Komentár investičného manažéra

Finančným trhom v máji dominovalo hneď niekoľko významných tém: dianie okolo amerického dlhu, rétorika centrálnych bankárov, horšie makroekonomické dáta z Európy a Číny či prezidentské voľby v Turecku. Rizikové aktíva napriek rôznorodým rizikám zostali aj v máji odolné voči väčším poklesom. Globálny akciový index MSCI World v máji poklesol o 1,2 % v USD, pričom výkonnosť akcií v jednotlivých regiónoch bola zmiešaná. Americký akciový index S&P 500 síce zakončil mesiac so ziskom 0,4 % v USD, za nárastom však stojí len hrstka akcií veľkých IT firiem, ktoré ťažia z optimizmu okolo umelej inteligencie (AI). Paneurópsky index Eurostoxx 50 v rovnakom období stratil 2,2 %, čo mohlo byť spôsobené aj zhoršujúcim sa trendom v európskych makrodátach. Pokles o 1,9 % zaznamenal aj globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM), keď na index doliehali obavy z ekonomického spomalenia Číny, čo potvrdzujú aj posledné slabšie makroekonomické dáta. Naopak, ďalší silný mesiac majú za sebou japonské akcie. Tamajší akciový index Nikkei 225 vzrástol o 7,0 %.

Vývoj na dlhopisových trhoch bol rovnako do značnej miery ovplyvnený rokovaniami o navýšení amerického dlhového stropu a očakávaniami ohľadom ďalšej trajektórie úrokových sadzieb. Aj preto klesali ceny amerických dlhopisov, keď napríklad cena 10-ročného amerického vládneho dlhopisu klesla v máji o 1,6 %. Naopak, ceny európskych dlhopisov mierne posilnili, keď kompozitný index európskych vládnych dlhopisov vzrástol medzimesačne o 0,4 %. Lepšie sa darilo korporátnym dlhopisom. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol minulý mesiac o 0,9 %.

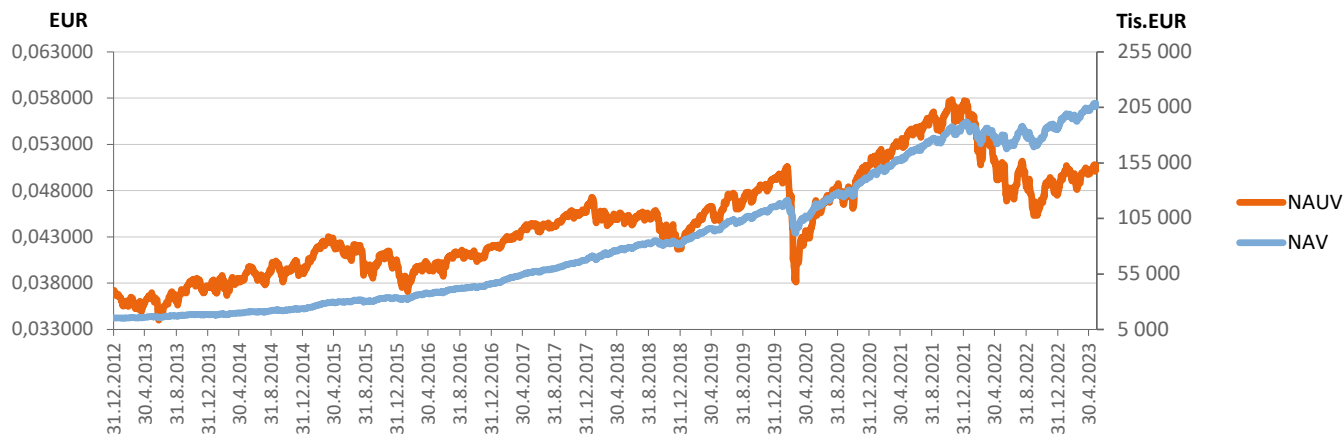
Témou číslo jeden boli rokovania o navýšení amerického dlhového stropu. Tie s blížiacim sa termínom 1. júna, kedy podľa odhadov mal americký rozpočet prestať byť schopný splácať svoje záväzky, naberali na intenzite. Nakoniec sa prezident Biden a šéf americkej snemovne McCarthy dohodli na podmienkach posunutia dlhového stropu do začiatku roku 2025. Okrem iného dohoda znamená úspory vlády na voliteľných výdajoch od budúceho roku ďalej, ktoré budú predstavovať určitú brzdu pre ekonomiku. Pre trhy je však dôležitejší fakt samotného odvrátenia hroziaceho krachu.

Zostaneme ešte v zámorí. Americká centrálna banka (Fed) na svojom májovom zasadnutí ďalej zvýšila sadzby o 25 bázických bodov do pásma 5,0 – 5,25 %. Bankári však naznačili, že na ďalšom zasadnutí zrejme zvolia pauzu v uťahovaní menových kohútikov. Vidina konca cyklu zvyšovania sadzieb dopomohla k lepšej výkonnosti rastových akcií, kam patria predovšetkým IT firmy. Prevažne technologický index Nasdaq 100 v máji vzrástol o 7,6 %, keď k rastu najviac prispelo skokové posilnenie akcií výrobcu čipov Nvidia o 36 % po zverejnení optimistických výhľadov o tržbách z AI produktov.

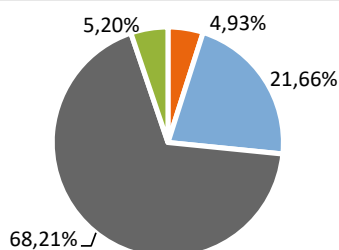
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť, keď rast cien podnikových dlhopisov bol kompenzovaný miernym poklesom vybraných európskych akciových titulov. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme minulý mesiac mierne znížili z úrovne 69,2 % na 68,2 % na konci mája. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 1,23 roku na 1,25 roku.



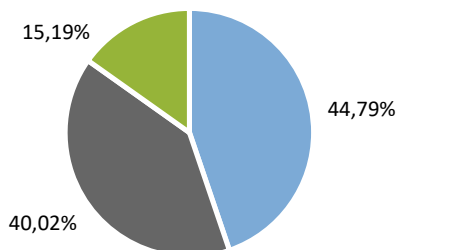
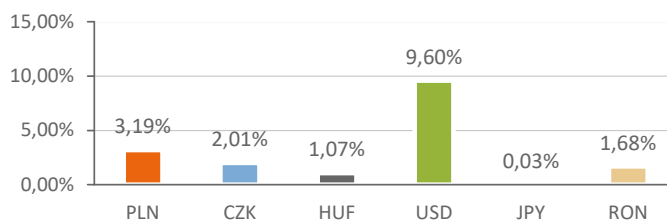
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,11%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,87%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	8,29%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	8,29%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,07%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,86%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	5,20%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,48%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,59%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,45%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,97%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,74%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,45%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,42%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	akciový index	1,40%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.