

# Mesačná správa (k 30.6.2023)

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):	216 501 693,32 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,052014 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,28
Podiel akciových investícií:	70,39%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,43%
od začiatku roka:	9,21%
za posledných 12 mesiacov:	9,61%
za posledné 3 roky (p.a.)	4,17%
za posledných 5 rokov (p.a.)	3,14%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy zakončili prvý polrok slušnými ziskami, keď sa darilo predovšetkým rizikovejším aktívam. Finančným indexom k ziskom dopomohlo predovšetkým odvrátenie bankrotu Spojených štátov, pauza americkej centrálnej banky v navyšovaní úrokových sadzieb či ďalší pokles inflácie v Európe i zámorí. Globálny akciový index MSCI World v júni posilnil o 5,9 % v USD a za prvý polrok si pripísal zisk 13,8 % v USD. Vidina konca cyklu zvyšovania sadzieb a optimizmus okolo umelej inteligencie (AI) dopomohli predovšetkým americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý v júni zaznamenal zisk 6,6 %, za prvých 6 mesiacov tak index vzrástol o 17,4 %. Silný prvý polrok majú za sebou hlavne japonské akcie, ktoré merané indexom Nikkei 225 po júnovom náraste o 7,6 % navýšili zisk za prvý polrok na 30,5 %. Paneurópsky index Eurostoxx 50 v júni vzrástol „len“ o 4,3 %, čo mohlo byť spôsobené aj zhoršujúcim sa trendom v európskych makrodátach. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) posilnil v júni o 3,2 %, čím zakončil prvý polrok s celkovým ziskom 3,5 %.

Pre vývoj na dlhopisových trhoch zostávajú naďalej kľúčové inflačné čísla a očakávania ohľadom ďalšej trajektórie úrokových sadzieb. Zatiaľ čo inflácia prekvapuje vo väčšine hlavných ekonomík skôr smerom dole, centrálni bankári sa s doterajším progresom v poklese inflácie neuspokojujú a naznačujú ďalší rast úrokových sadzieb. Aj preto druhý mesiac za sebou klesali ceny amerických dlhopisov, keď napríklad cena 10-ročného amerického vládneho dlhopisu klesla v júni o 1,4 %. O niečo nižší pokles zaznamenali ceny európskych dlhopisov, keď kompozitný index európskych vládnych dlhopisov poklesol medzimesačne len

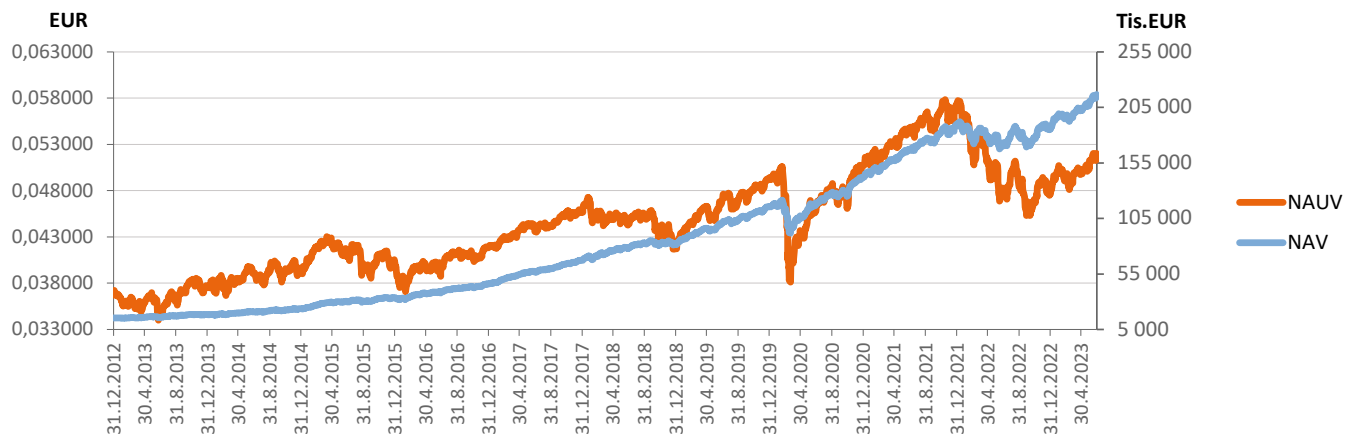
o 0,3 %. Za uplynulý polrok je však index v zisku s nárastom o 1,3 %. Darí sa však rizikovejším častiam dlhopisové trhu. V júni, ale aj v celom prvom polroku sa darilo dlhopisom štátov mimojadra eurozóny, či niektorým stredoeurópskym vládnym dlhopisom.

V Európe sme síce svedkami postupne klesajúcej inflácie, centrálni bankári sú však odhodlaní zvyšovať sadzby ďalej. Sadzby pravdepodobne dosiahnu vrchol v septembri, kedy podľa očakávania ECB ukončí cyklus zvyšovania sadzieb. Tiež Bank of England (BOE) sa domnieva, že boj s infláciou nie je u konca – v júni zvýšila sadzby viac, než sa očakávalo, a to o 50 bázických bodov na 5 %. Očakávame, že BOE pristúpi k ďalšiemu zvýšeniu aj v auguste, septembri a v novembri. Aj Švajčiarska národná banka (SNB) zvýšila sadzby o 25 bodov na 1,75 % a k poslednému zvýšeniu zrejme pristúpi v septembri. Americká centrálna banka (Fed) na svojom júnovom zasadnutí síce ponechala sadzby v pásme 5,0 – 5,25 %, naznačila však ich pravdepodobné ďalšie navyšovanie v priebehu roka.

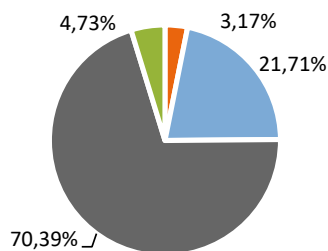
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií v portfóliu. V júni sme navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 68,2 % na 70,4 % na konci júna. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 1,25 roku na 1,28 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

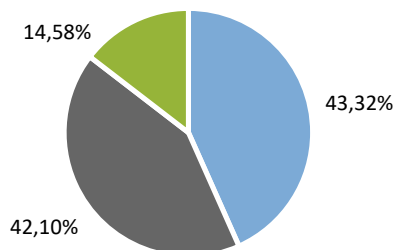


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

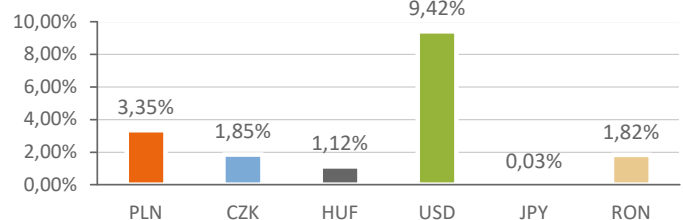
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



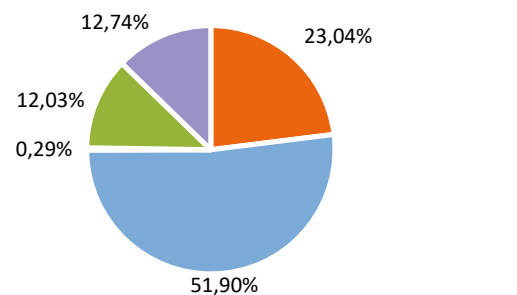
### Splatnosť dlhopisovej časti

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

## 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	9,26%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	9,00%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,45%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	8,41%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	8,13%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,04%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,73%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,47%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,59%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,32%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,87%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,65%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,41%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,39%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,34%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.