

Mesačná správa (k 31.7.2023)

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):	224 846 952,64 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,053352 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,22
Podiel akciových investícií:	72,24%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,57%
od začiatku roka:	12,02%
za posledných 12 mesiacov:	6,91%
za posledné 3 roky (p.a.)	4,50%
za posledných 5 rokov (p.a.)	3,24%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do druhého polroku pozitívne naladené, podporené nižšími inflačnými číslami, lepšími firemnými výsledkami či vyhlídkami konca cyklu zvyšovania úrokových sadzieb. Globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol o ďalších 3,3 % v USD. Blížiaci sa koniec cyklu zvyšovania sadzieb a neutíchajúci optimizmus okolo umelej inteligencie (AI) tak opäť pomohli americkému akciovému indexu S&P 500 k zisku ďalších 3,2 %. Silný mesiac majú za sebou hlavne akcie v našom regióne, ktoré merané indexom CECE v EUR navýšili tohtoročné zisky o ďalších 6,9 %. Nižšie inflačné čísla v Poľsku dopomáhajú k špekuláciám o znížení tamojších sadzieb už v tomto roku. Poľský akciový index WIG vzrástol v júli o 7,4 % v lokálnej mene. Paneurópsky index Eurostoxx 50 v júli vzrástol len o 1,7 %, čo bolo spôsobené pokračujúcim trendom negatívnych prekvapení v európskych makrodátach. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) posilnil v júli o 5,8 % v USD, keď trhy začínajú špekulovať o nových čínskych ekonomických stimuloch.

Pre vývoj na dlhopisových trhoch zostali aj v júli kľúčové inflačné čísla a očakávania ohľadom ďalšej trajektórie úrokových sadzieb. V júli inflácia opäť vo väčšine hlavných ekonomík prekvapovala skôr smerom dole, čo ďalej zlepšuje vyhlídky pre budúcu trajektóriu úrokových sadzieb. Napriek tomu výnosy štátnych dlhopisov minulý mesiac skôr rástli, respektíve ich ceny klesali. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov poklesol medzimesačne o 0,2 %, obdobný index amerických dlhopisov klesol o 0,4 %. Naďalej sa darilo vybraným európskym vládny dlhopisom. 10-ročný taliansky štátny dlhopis si pripísal zisk 0,1 %, rumunský 10-ročný dlhopis posilnil dokonca o 2,3 %. Ziskový bol

uplynulý mesiac aj pre segment korporátnych dlhopisov. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol v júli o 1,1 %.

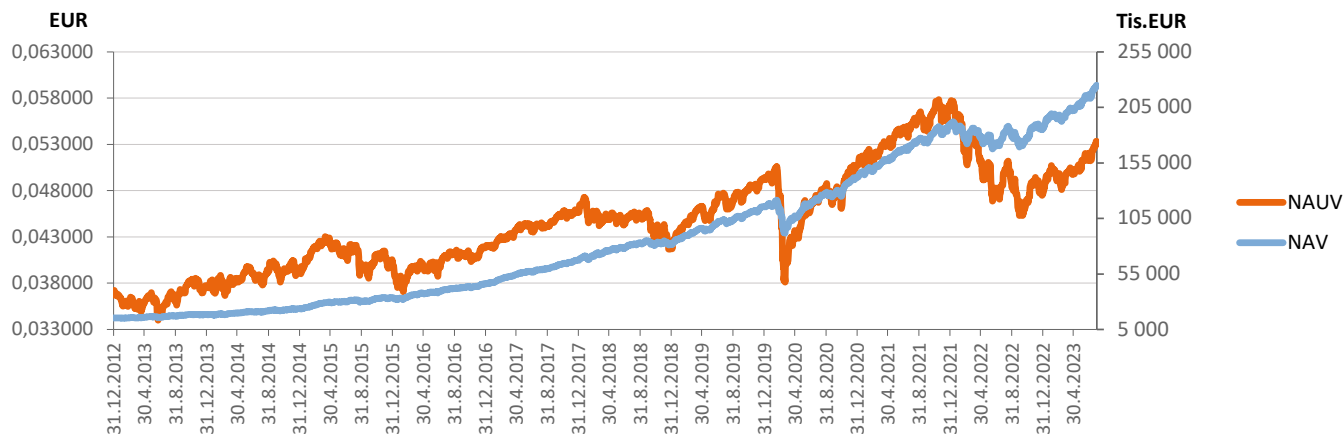
Najväčším pozitívnym prekvapením mesiaca bola nižšia americká inflácia. Tá konečne brzdí a to napriec všetkými kľúčovými položkami. V júni rástli spotrebiteľské ceny v USA už len o 3 % medziročne, pričom tentokrát sa k veľmi pomalému rastu cien tovarov pridali aj ďalšie položky vrátane služieb a dokonca bol zaznamenaný aj prvý viditeľný ústup cenových tlakov v oblasti bývania.

V zámori sa naplno rozbehla firemná výsledková sezóna za druhý kvartál. Na konci júla odreportovala svoje výsledky už väčšina hlavných firiem z indexu S&P 500 a v priemere výsledky firmy z indexu prekvapili o 7,5 % oproti odhadom. Z tohto pohľadu môžeme prebiehajúcu výsledkovú sezónu označiť ako najlepšiu za posledné 2 roky. Priemerný zisk firiem z indexu však poklesol medziročne o 8,3 %. Podľa očakávaní analytikov by sa mohli firmy dostať k rastu ziskov v poslednom štvrtroku tohto roku.

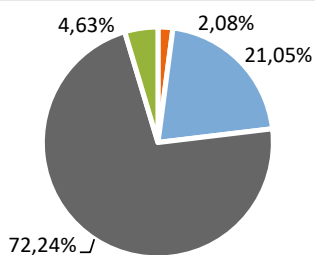
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií v portfóliu. V júli mierne vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 70,4 % na 72,2 % na konci júla, keď sme navýšili podiel akcií v stredoeurópskom regióne. V priebehu mesiaca mierne klesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 1,28 roku na 1,22 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

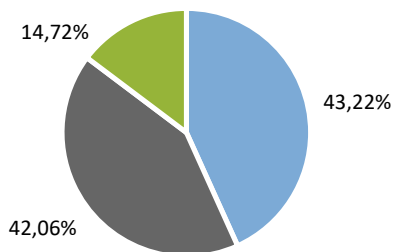


Rozloženie investícií



Triedy aktív

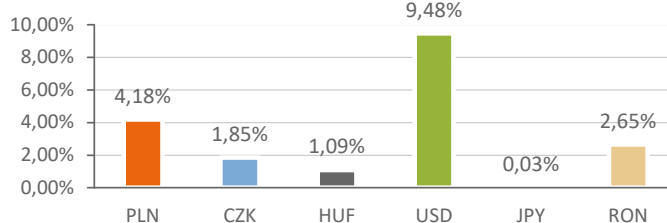
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahé kovy



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*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,23%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,14%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,93%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	8,35%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	8,21%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,89%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,63%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,40%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,53%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,25%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,80%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,60%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,41%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,35%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,28%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.