

Mesačná správa (k 31.8.2023)

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):	222 928 605,96 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,052313 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,21
Podiel akciových investícií:	71,95%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,95%
od začiatku roka:	9,84%
za posledných 12 mesiacov:	8,07%
za posledné 3 roky (p.a.)	2,84%
za posledných 5 rokov (p.a.)	2,91%

Komentár investičného manažéra

Štatisticky sa druhý letný mesiac radí skôr k tým slabším, čo sa týka výkonnosti, či zobchodovaných objemov. Potvrdil to aj tohtoročný august, keď sa rizikovejším aktívam príliš nedarilo. Pozornosť investorov sa ďalej sústredila na prichádzajúce makrodáta, predovšetkým o inflácii, a na pravidelné ročné stretnutie centrálnych bankárov v americkom Jackson Hole. Globálny akciový index MSCI World v auguste poklesol o 2,6 % v USD. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal pokles o 1,6 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol až o 3,8 %. Najhoršie si viedol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM), ktorý klesol o 6,4 % v USD. Dôvodom zaostávania indexu je predovšetkým Čína, kde silnejú obavy z ďalšieho ekonomického vývoja. Nedarilo sa ani akciám v našom regióne, ktoré merané indexom CECE zaznamenali pokles o 3,8 % v EUR. Na poklese sa výraznou mierou podieľali akcie poľských bánk, k čomu dopomáhajú hlavne špekulácie o znížení tamojších sadzieb už v tomto roku.

Pre investorov na dlhopisových trhoch sú naďalej kľúčové inflačné čísla a očakávania ohľadom ďalšej trajektórie úrokových sadzieb. Výraznejšie prekvapenia v júlových inflačných číslach sme nevideli a vo väčšine hlavných svetových ekonomík má rast spotrebiteľských cien naďalej klesajúcu tendenciu. Pozornosť sa preto skôr uprela na pravidelné ročné stretnutie centrálnych bankárov v Jackson Hole. Oproti minulému roku sa zdá, že sa v hlavných ekonomikách sveta blíži koniec cyklu zvyšovania úrokových sadzieb, ale zároveň bankári potvrdili pripravenosť v pokračovaní sprísňovania menových podmienok, ak by si to situácia vyžadovala. Výnosy štátnych dlhopisov v Európe mali

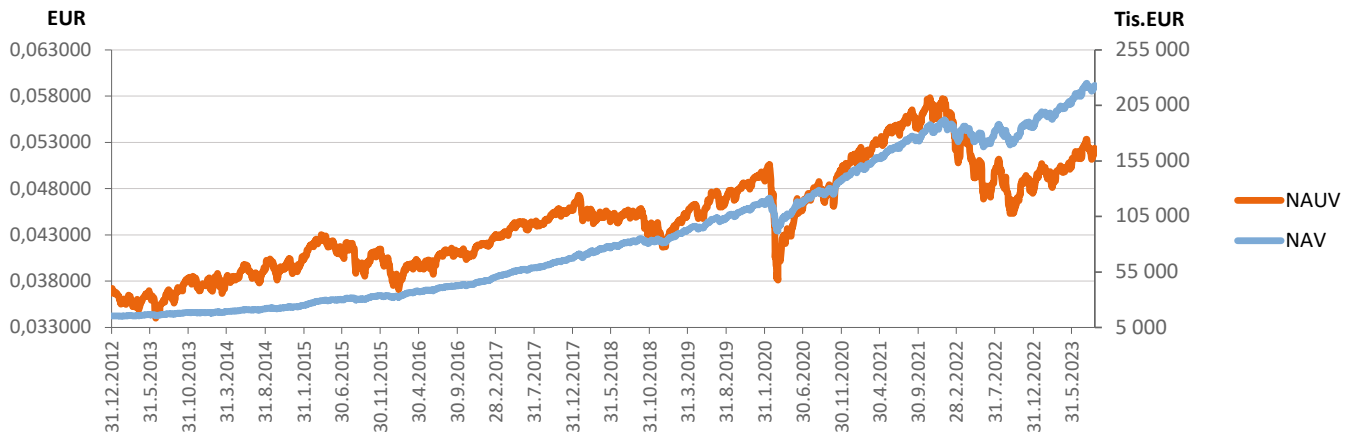
minulý mesiac tendenciu skôr klesať, čo inými slovami znamená, že ich ceny skôr rástli. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov vzrástol medzimesačne o 0,3 %, obdobný index amerických dlhopisov naopak klesol o 0,9 %. Zľahka ziskový bol uplynulý mesiac aj pre segment korporátnych dlhopisov. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol v auguste o 0,2 %.

Témou mesiaca bol pokračujúci pokles čínskych akcií. Kratší stimul pri znovuotvorení čínskej ekonomiky a slabý vývoj v oblasti vývozu, nehnuteľností i spotreby, prispeli k znateľnému spomaleniu rastu. Trh očakáva, že uvoľňovanie politiky bude miernejšie ako v minulých cykloch vzhľadom na nízky oficiálny cieľ Číny pre rast okolo 5 % a dôraz na vysoko kvalitný rast. Napriek tomu sa uvoľňovanie zrýchlilo a predpokladá sa, že sa naďalej zameria na fiškálnu, menovú, bytovú a spotrebiteľskú základňu. Tohtoročný rast čínskeho HDP by podľa odhadov mohol dosiahnuť 5,4 %.

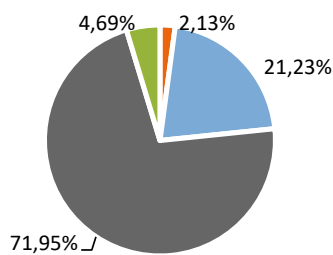
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť, predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu. V auguste mierne poklesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 72,2 % na 72,0 % na konci augusta, v dôsledku poklesu cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca mierne klesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 1,22 roku na 1,21 roku.



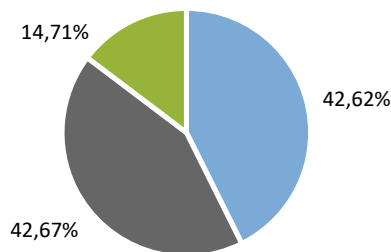
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,17%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,08%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,88%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	8,31%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,85%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,48%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,69%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	3,30%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	2,42%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,28%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,82%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,61%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,51%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,39%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,36%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.