

Mesačná správa (k 31.5.2023)

Vyvážený príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	629 274 282,14 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038443 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,21
Podiel akciových investícií:	34,03%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,30%
od začiatku roka:	3,92%
za posledných 12 mesiacov:	-2,65%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,65%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,69%

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 hŕstka 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 %.

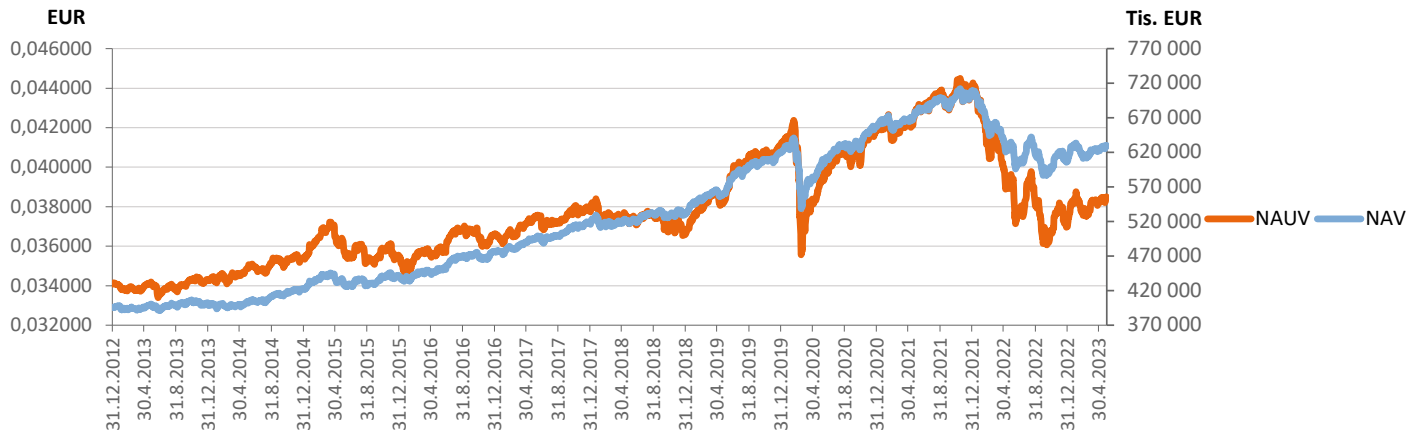
Témou číslo jeden boli rokovania o navýšení amerického dlhového stropu. Tie s blížiacim sa termínom 1. júna, kedy podľa odhadov mal americký rozpočet prestať byť schopný splácať svoje záväzky, naberali na intenzite. Nakoniec sa prezident Biden a šéf americkej snemovne McCarthy dohodli na podmienkach 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. Trhová kapitalizácia firmy dosahuje už takme 1 bilión USD.

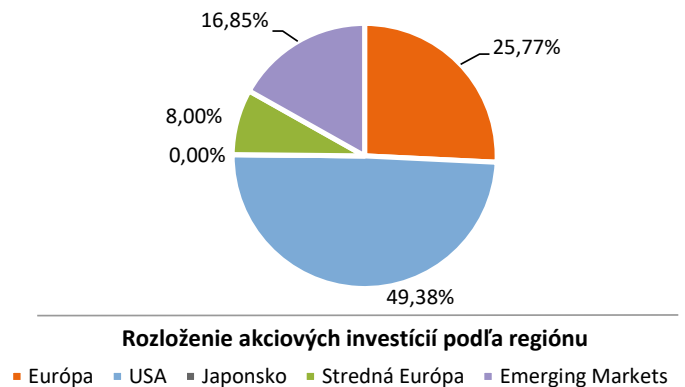
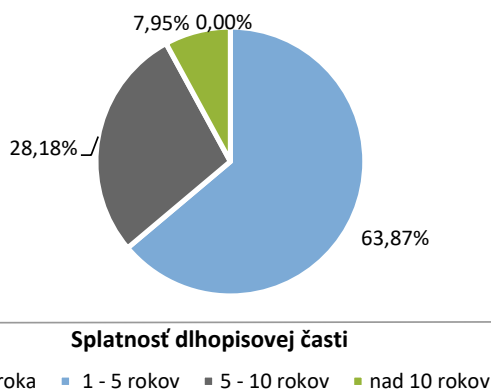
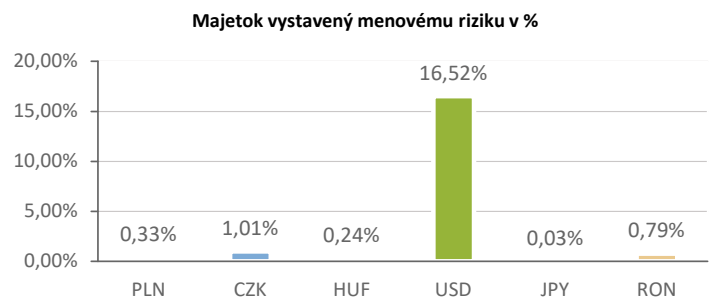
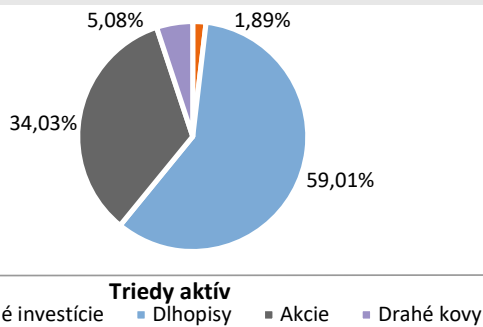
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal v máji na približne nezmenenej úrovni okolo 34 %. V priebehu mesiaca sme navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 3,12 roku na 3,21 roku, hlavne prostredníctvom nákupov podnikových dlhopisov.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky



Rozložení investic



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	9,62%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,50%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,48%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,59%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,16%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,54%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,62%
BTSP 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,30%
BTSP 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,92%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,79%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,36%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,07%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,91%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,51%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,44%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.