

Mesačná správa (k 30.6.2023)

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):	639 352 900,96 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038999 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,12
Podiel akciových investícií:	36,27%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,45%
od začiatku roka:	5,42%
za posledných 12 mesiacov:	3,81%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,69%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,93%

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

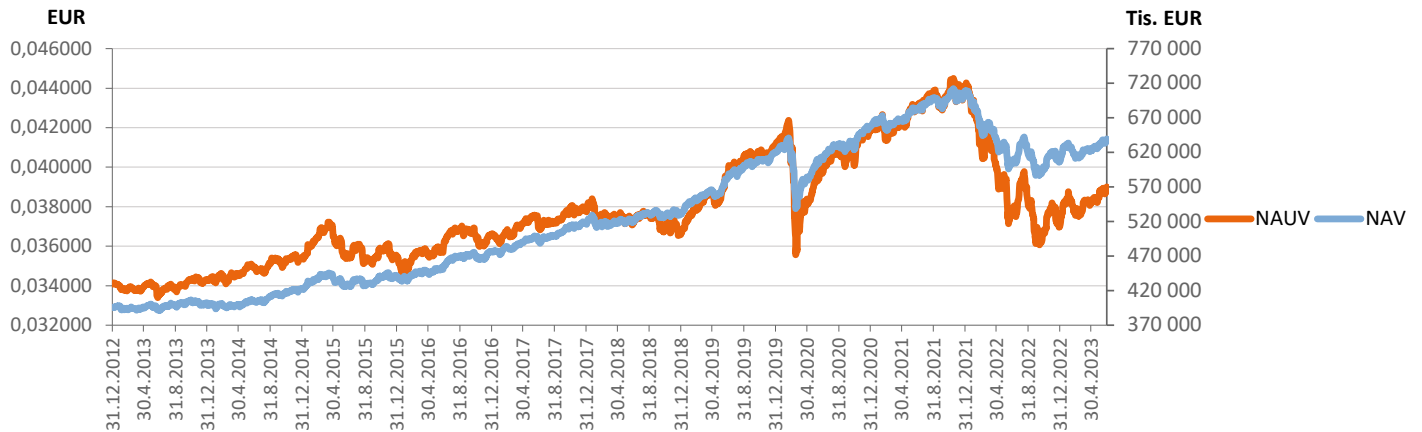
o 0,3 %. Za uplynulý polrok je však index v zisku s nárastom o 1,3 %. Darí sa však rizikovejším častiam dlhopisové trhu. V júni, ale aj v celom prvom polroku sa darilo dlhopisom štátov mimo jadra eurozóny, či niektorým stredoeurópskym vládnym dlhopisom.

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 bazických 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.

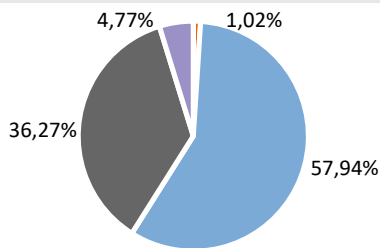
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. V júni sme navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 34 % na 36,3 %. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 3,21 roku na 3,12 roku.



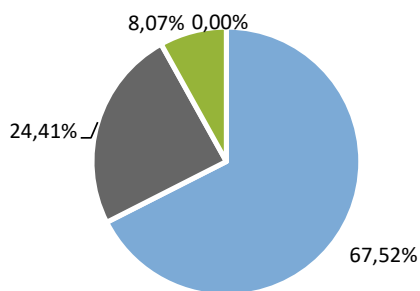
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



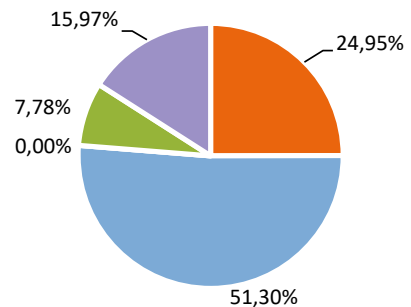
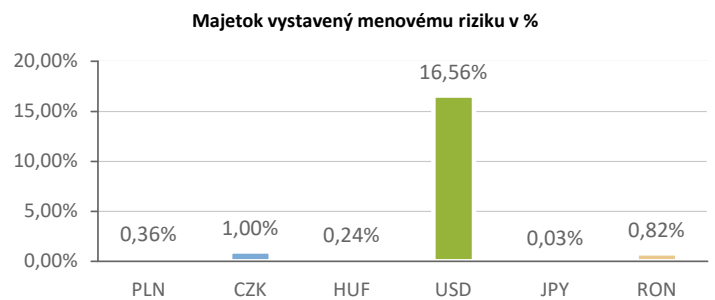
Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	9,48%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,88%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,69%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,90%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,22%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,26%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,55%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,24%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,86%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,72%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,30%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,02%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,86%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,48%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,40%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.