

Mesačná správa (k 31.7.2023)

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):	651 414 832,46 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039605 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,08
Podiel akciových investícií:	36,68%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,55%
od začiatku roka:	7,06%
za posledných 12 mesiacov:	1,11%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,58%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,06%

Komentár investičného manažera

Finančné trhy vstúpili do druhého polroku pozitívne naladené, podporené nižšími inflačnými číslami, lepšími firemnými výsledkami, či výhliadkami 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 výhliadky 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

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

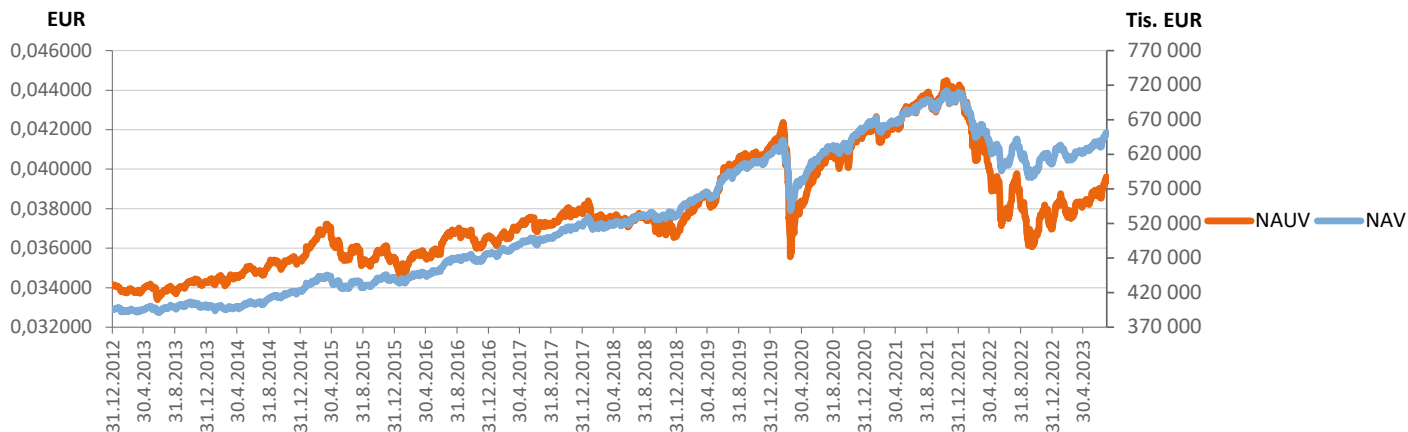
Najväčším pozitívnym prekvapením mesiaca bola nižšia americká inflácia. Tá konečne brzdí a to naprieč všetkými kľúčovými položkami. V júni rástli spotrebiteľské ceny v USA už len o 3 % medziročne, pričom tentokrát sa k veľmi pomalému rastu cien tovarov pridali aj ďalšie položky vrátane služieb a dokonca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

V zámorí 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.

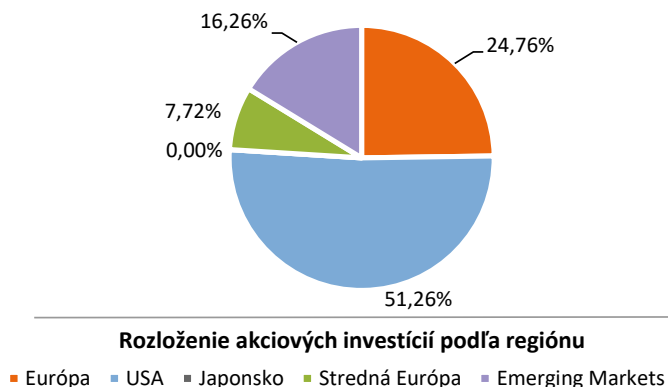
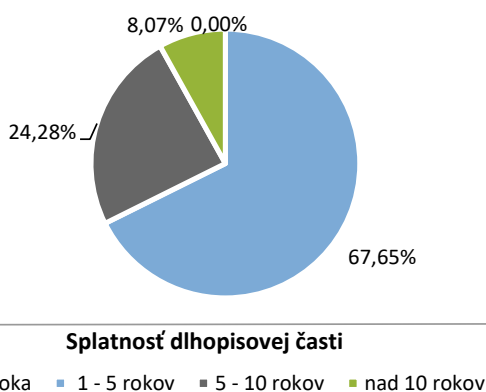
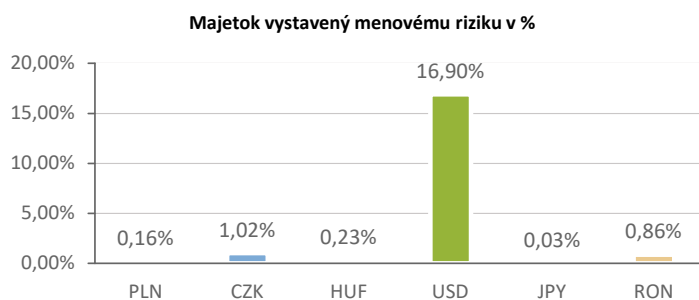
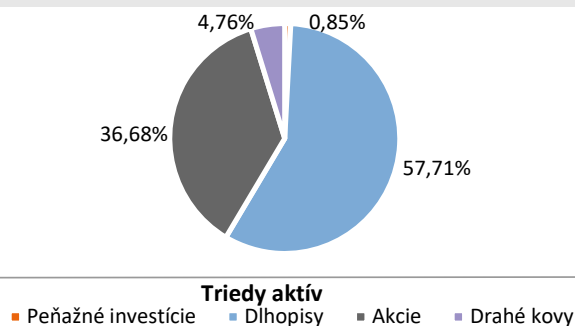
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. V júli vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 36,3 % na 36,7 %, v dôsledku rastu cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 3,12 roku na 3,08 roku.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky



Rozložení investic



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	9,85%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,98%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,68%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,95%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,38%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,26%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,46%
BTSP 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,20%
BTSP 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,83%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	2,68%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,26%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,99%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,84%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,46%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,38%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.