

# Mesačná správa (k 31.8.2023)

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):	646 354 979,18 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039205 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,05
Podiel akciových investícií:	36,01%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,01%
od začiatku roka:	5,98%
za posledných 12 mesiacov:	3,07%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,20%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,88%

## 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

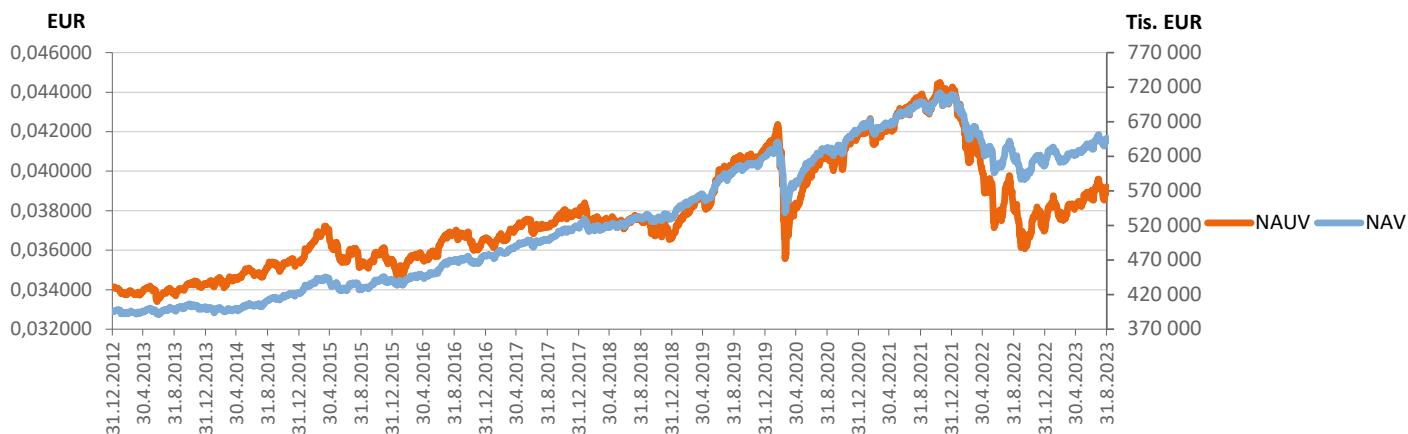
minulý mesiac tendenciu skôr klesať, čo inými slovami znamená, že ich ceny skôr rástli. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov vzrástol medzimesačne o 0,3 %, obdobný index amerických dlhopisov naopak klesol o 0,9 %. Zľahka ziskový bol uplynulý mesiac aj pre segment korporátnych dlhopisov. Európsky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

Témou mesiaca bol pokračujúci pokles čínskych akcií. Kratší stimul pri znovuoživení 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 %.

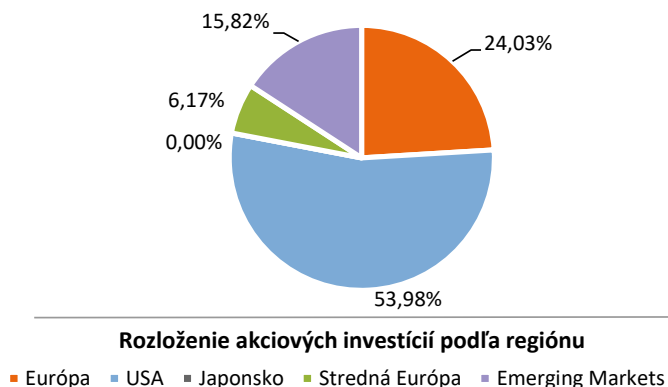
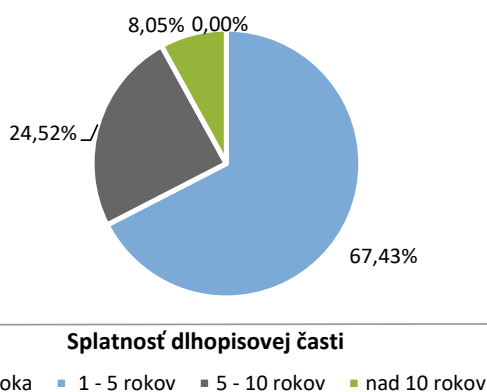
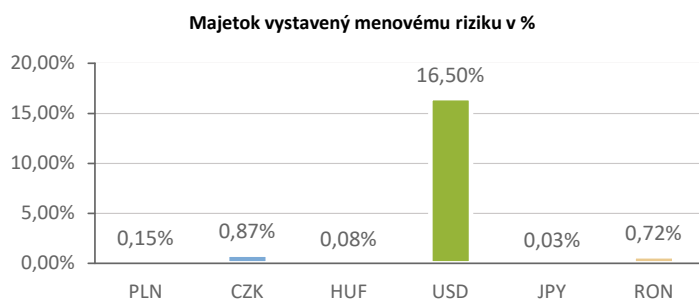
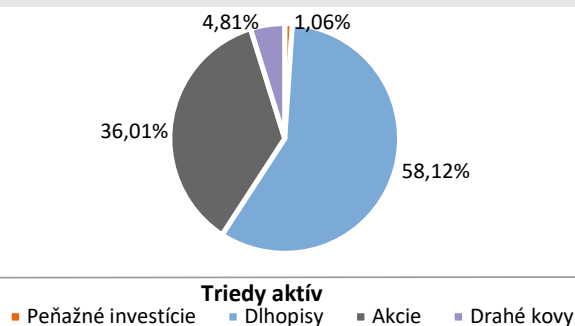
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu. V auguste mierne poklesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 36,7 % na 36,0 %, v dôsledku poklesu cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 3,08 roku na 3,05 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	9,80%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,93%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,28%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	6,90%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	5,14%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,30%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,87%
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	2,71%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	2,29%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	2,01%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,85%
FRTR 0 02/25/25	FR0014007TY9	dlhopis	1,48%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,40%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.