

Mesačná správa (k 30.4.2024)

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):	266 369 779,05 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,058195 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,23
Podiel akciových investícií:	74,76%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,58%
od začiatku roka:	5,23%
za posledných 12 mesiacov:	15,67%
za posledné 3 roky (p.a.)	3,13%
za posledných 5 rokov (p.a.)	4,69%

Komentár investičného manažéra

Po piatich mesiacoch slušného rastu zaznamenali finančné trhy v apríli mierne straty. Veľkou témou uplynulý mesiac bola politika americkej centrálnej banky (Fed) a postupný odklon investorov od očakávania nižších sadzieb kvôli vyššej americkej inflácii v posledných mesiacoch. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World klesli v apríli o 3,8 % v USD. Aj v apríli sa o niečo lepšie darilo akciám mimo Ameriky. Akciový index S&P 500 minulý mesiac oslabil o 4,1 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol len o 2,4 % v EUR. Na druhej strane, globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v apríli mierne vzrástol o 0,5 % v USD. Stredoeurópske akcie merané indexom CECE dokonca posilnili v eure o 3,8 %.

Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia priniesli dlhopisom v apríli mierne straty. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu vzrástol minulý mesiac z úrovne 2,30 % na 2,58 % na konci mesiaca. Výnos na slovenskom 10-ročnom dlhopise zaznamenal podobný nárast z 3,54 % na 3,80 % na konci apríla. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal v apríli pokles o 1,4 %.

Zatiaľ čo v Spojených štátoch sa pod vplyvom vyšších inflačných čísel postupne odpisujú stávky na pokles sadzieb zo strany Fedu, v Európe všetko smeruje k začiatku cyklu uvoľňovania menovej politiky. Aspoň tak vyznieva výsledok aprílového zasadnutia Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá síce ponechala sadzby na 4 %, ale signalizovala trhom zámer na júnovom zasadnutí ísť s úrokovými sadzbami smerom nadol. Posun v komunikácii potvrdilo aj niekoľko členov Rady guvernérov, ktorí podľa šéfky

ECB Lagarde chceli ísť so sadzbami dole už teraz.

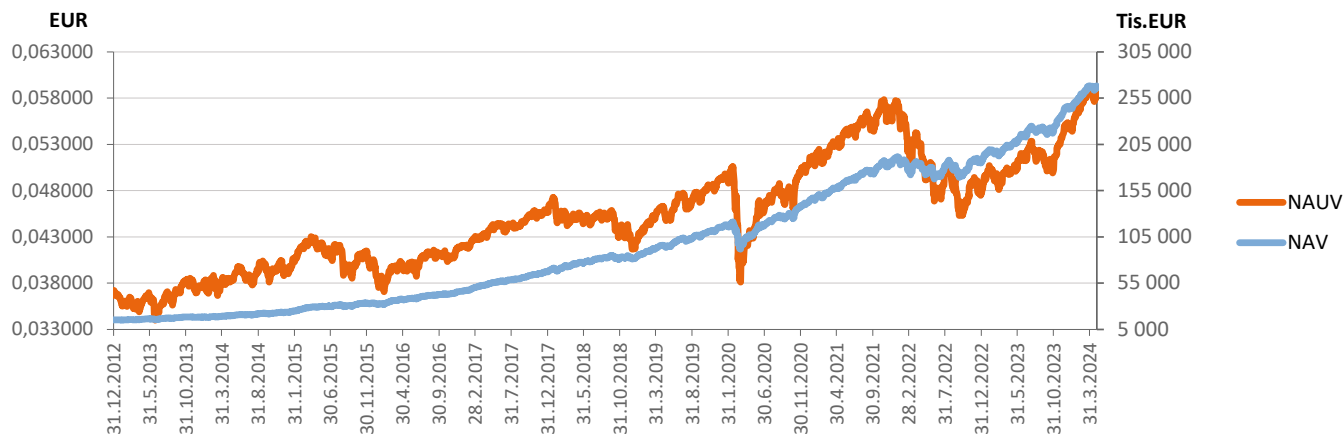
Trhy v apríli obchádzali strach, že na Blízkom východe prepukne väčší konflikt. Situácia sa ale upokojuje a momentálne to vyzerá, že ďalšie stupňovanie nepríde. Podľa charakteru útoku išlo z iránskej strany hlavne o ukážku sily pre domáce publikum a konkurenčné krajiny v regióne. Irán nemá záujem na tvrdom strete s Izraelom, USA a ďalšími spojencami. A Izrael podľa všetkého ustúpi z veľkej odvety, pretože potrebuje doriešiť Gazu, stále mu hrozí útok Hizballáhu, vojna ho finančne vyčerpáva a tiež pretože ho od toho odrádzajú USA. Situácia však zostáva napätá.

V apríli sa naplno rozbehla firemná výsledková sezóna za prvý kvartál (1Q24). Celkovo 228 spoločností z indexu S&P 500 do konca apríla oznámilo výsledky za 1. štvrtrok. Až 80 % spoločností, ktoré zverejnili svoje výsledky, prekonal analytické odhady. Dokonca až 63 % firiem prekonal odhady ziskov o viac ako 1 štandardnú odchýlku (výrazne viac ako historický priemer 48 %). Technologický sektor vyniká, keďže zisky 9 z 10 technologických spoločností prekonal odhady.

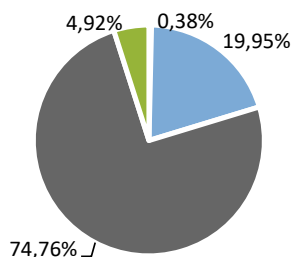
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu fondu. V apríli sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 74,0 % na 74,8 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 1,2 roka.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

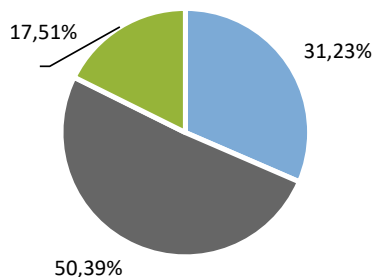


Rozloženie investícií



Triedy aktív

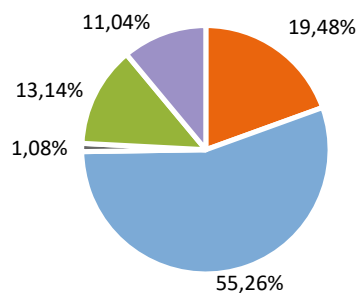
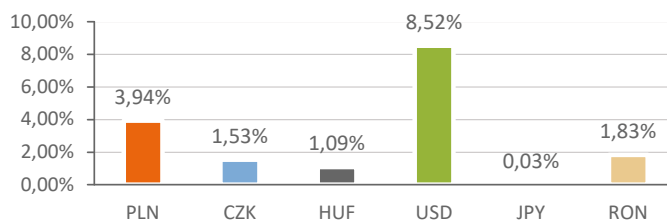
- Peňažné investície
- Dlhopisy
- Akcie
- Drahe kovy



Splatnosť dlhopisovej časti

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Japonsko
- Stredná Európa
- Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,54%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	9,52%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	9,51%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	9,44%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,43%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,54%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	4,15%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	3,85%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	2,14%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYW2V44	akciový index	1,90%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,87%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,85%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,52%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,40%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	akcia	1,23%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.