

# Mesačná správa (k 30.4.2024)

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):                            | 687 967 125,07 €           |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,042347 €                 |
| Depozitár fondu:  | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia:                         | 3,02                       |
| Podiel akciových investícií:                            | 38,78%                     |

## Výkonnosť

| Obdobie                       | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                  | -1,38%          |
| od začiatku roka:             | 2,98%           |
| za posledných 12 mesiacov:    | 10,49%          |
| za posledné 3 roky (p.a.):    | 0,50%           |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 9,47%           |

## 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.

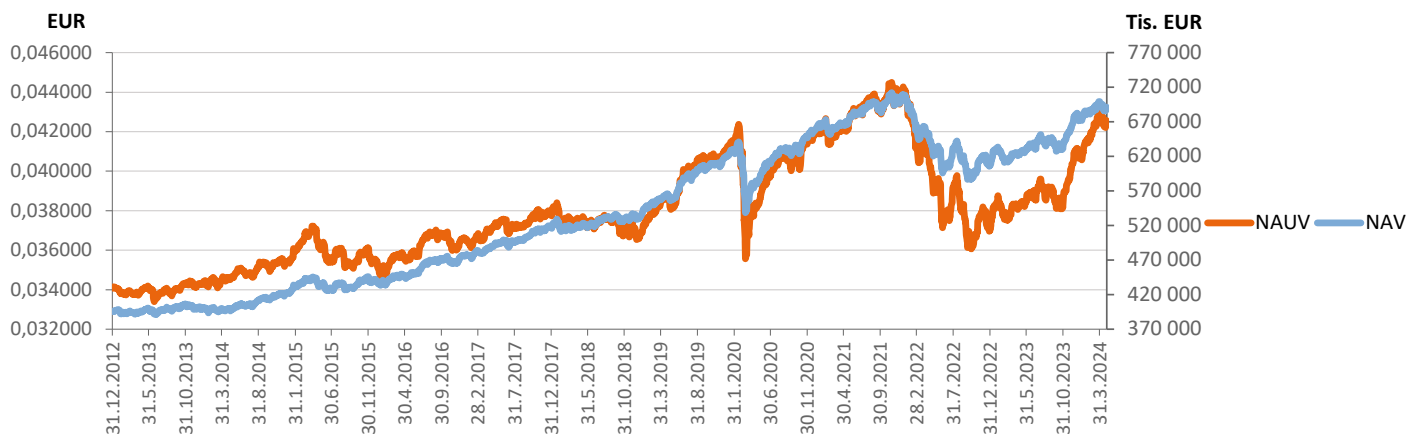
Trhy v apríli obchádzal strach, že na Blízkom východe prepukne väčší konflikt. Situácia sa ale upokojuje a momentálne to vyzereá, že ďalšie stupňovanie nepríde. Podľa charakteru útoku išlo z iránskej strany hlavne o ukážku sily pre domáce publikum a konkurenčné krajiny v regióne. Irán nemá záujem na 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.

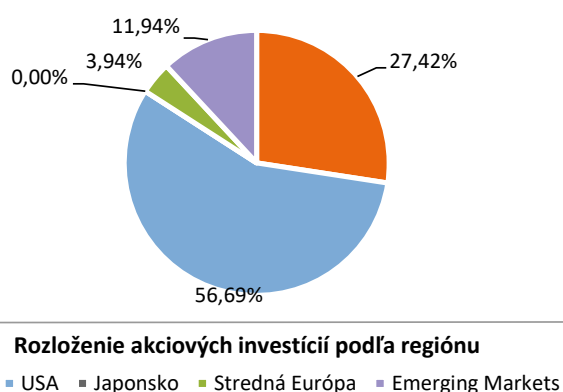
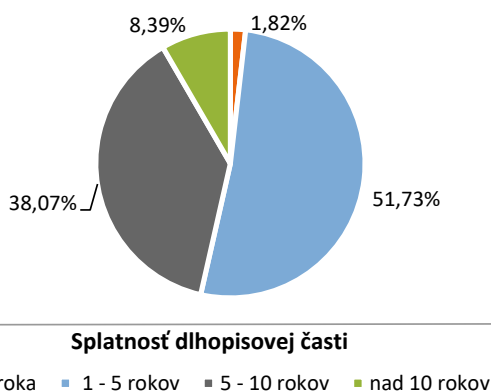
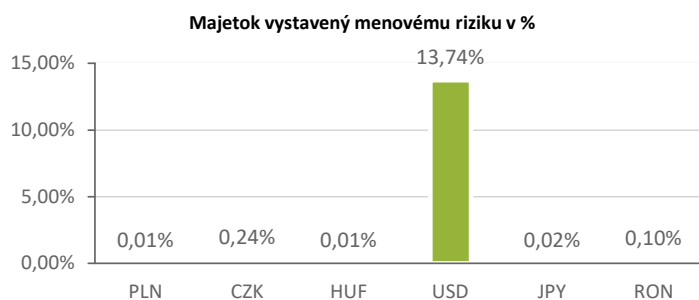
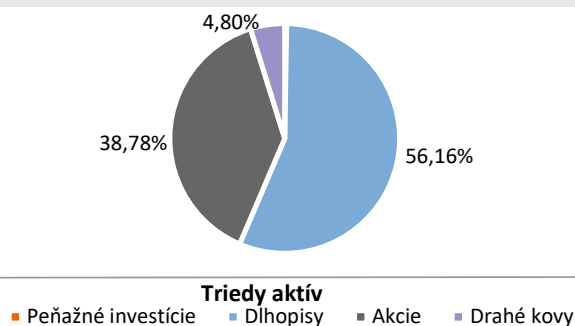
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu fondu. V apríli sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 38,4 % na 38,8 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3 rokov.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

| Názov / Emitent                | ISIN         | Druh             | Podiel* |
|--------------------------------|--------------|------------------|---------|
| DBX S&P500 EUR-HEDGED          | IE00BM67HW99 | akciový index    | 9,59%   |
| ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED     | IE00B3ZWK18  | akciový index    | 9,35%   |
| db x-trackers - DJ EURO STOXX  | LU0274211217 | akciový index    | 8,33%   |
| iShares J.P. Morgan USD EM Bon | IE00B2NPKV68 | dlhopisový index | 7,82%   |
| iShares Gold Trust             | US4642852044 | komoditný index  | 4,80%   |
| Xtrackers MSCI Emerging Market | IE00BTJRM35  | akciový index    | 4,08%   |
| iShares Core Euro Corp Bond    | IE00B3F81R35 | dlhopisový index | 3,72%   |
| BTPS 6 1/2 11/01/27            | IT0001174611 | dlhopis          | 3,04%   |
| POLAND 3 7/8 02/14/33          | XS2586944659 | dlhopis          | 2,07%   |
| KFW 0 09/17/30                 | DE000A289RK2 | dlhopis          | 1,93%   |
| iShares Core EURO STOXX 50 UCI | IE0008471009 | akciový index    | 1,82%   |
| BTPS 1.1 04/01/27              | IT0005484552 | dlhopis          | 1,77%   |
| iShares Euro Corporate Bond La | IE0032523478 | dlhopisový index | 1,77%   |
| ROMANI 5,5 09/18/28            | XS2689949399 | dlhopis          | 1,53%   |
| FRTR 0 05/25/32                | FR0014007L00 | dlhopis          | 1,32%   |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.