

# Mesačná správa (k 30.4.2024)

Indexový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	9.7.2018
Čistá hodnota majetku (NAV):	296 019 437,35 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,048099 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Podiel akciových investícií:	102,90%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,78%
od začiatku roku:	6,43%
za 3 mesiace:	4,78%
za posledných 12 mesiacov:	17,96%
od vytvorenia fondu (p.a.):	6,59%

## 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 %.

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 šéfy 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 vyzera, 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

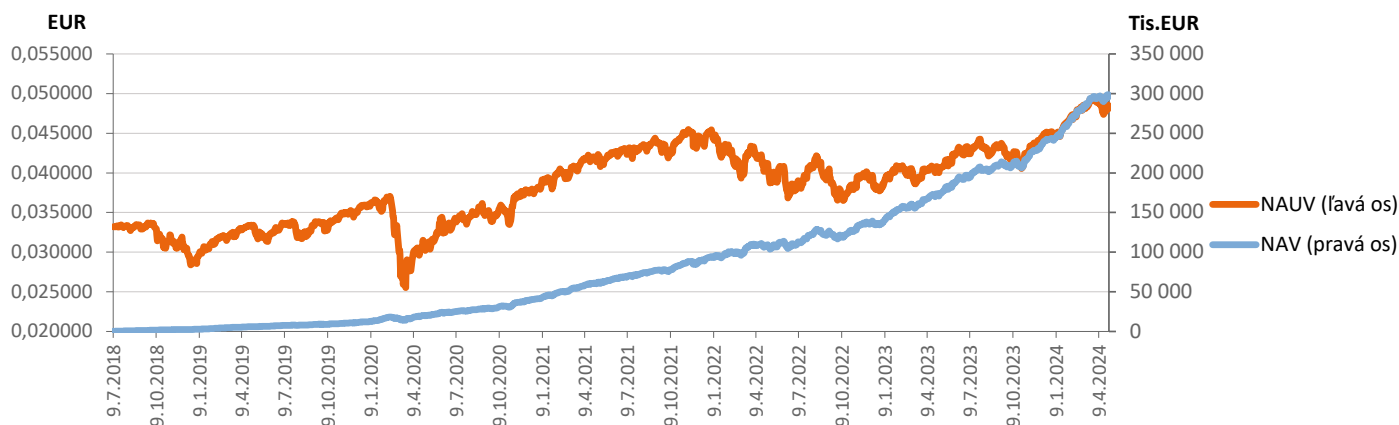
všetkého ustúpi z veľkej odvetvy, pretože potrebuje doriešiť Gazu, stále mu hrozí útok Hizballáhu, vojna ho finančne vyčerpáva a tiež pretože ho od toho odrádzajú USA. Situácia však zostáva napätá.

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. štvrťrok. 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.

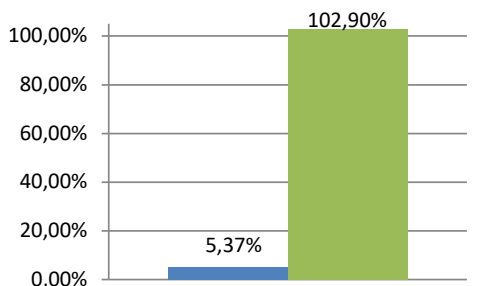
Fond zostáva plne zainvestovaný v globálnych akciách. V apríli sme využili miernych poklesov na trhu a navýšili sme podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 101,3 % na 102,9 % hodnoty majetku fondu. Akciová zložka portfólia zostáva stále široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európy, Japonska a do titulov na rozvíjajúcich sa trhoch. Globálne akcie v eurovom vyjadrení v apríli oslabil, keď rast výnosov amerických 10-ročných dlhopisov k hranici 5 % začal negatívne doliehať na akcie. Vyššie úrokové sadzby po dlhšiu dobu sú veľkým rizikovým faktorom pre hospodársky rast a tým aj pre globálne akcie.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

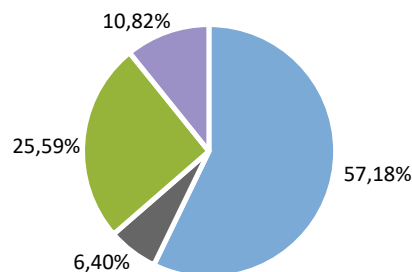


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

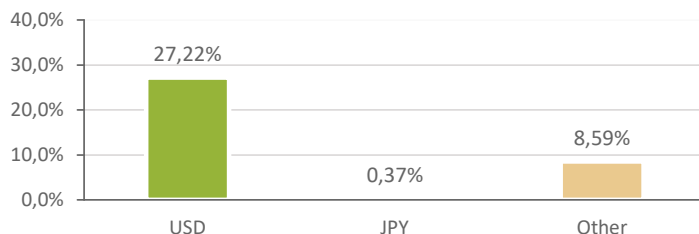
■ Peňažné investície ■ Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

■ USA ■ Japonsko ■ Európa ■ Emerging Markets

Majetok vystavený menovému riziku v % \*



\*Menová expozícia je vypočítaná s použitím prístupu Look-through

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	16,93%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ET	IE00B60SWX25	akciový index	10,61%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	akciový index	10,44%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,62%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	9,30%
S&P 500 Emini Fut Jun24	-	akciový derivát	8,60%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	8,57%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	LU0659580079	akciový index	6,46%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	4,32%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNP542	akciový index	4,06%
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	akciový index	3,61%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	2,72%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS DR	LU1681047236	akciový index	2,12%
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	akciový index	2,08%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	akciový index	1,56%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.