

# Mesačná správa (k 31.10.2024)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	64 394 574,69 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036826 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,33

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,25%
od začiatku roka:	2,58%
za posledných 12 mesiacov:	5,04%
za posledné 3 roky (p.a.):	-5,72%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-5,95%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy boli v októbri relatívne pokojné navzdory pretrvávajúcej neistote okolo blížiacich sa prezidentských volieb. Tá sa prejavila až na konci mesiaca, keď začali výraznejšie oslabovať akciové aj dlhopisové trhy. Globálny akciový index MSCI World preto v októbri zaznamenal miernu stratu, keď v dolárovom vyjadrení poklesol o 2,0 %, najmä v dôsledku poklesu akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Tým sa po silnom septembrovom náraste nedarilo pri poklese globálneho akciového indexu MSCI EM o 4,4 % v USD. Okrem predošlého silného rastu boli dôvodom pre pokles narastajúce šance zvolenia Trumpa za amerického prezidenta, ktorý plánuje zvýšiť dovozné clá na zahraničné tovary. Americký akciový index S&P 500 minulý mesiac poklesol o 0,9 % v USD. Z obáv zo zvolenia Trumpa ako aj z dôvodu slabších ekonomických dát poklesol akciový index Eurostoxx 50 o 3,3 %. Darilo sa však japonským akciám pri raste indexu Nikkei 225 o 3,5 % v lokálnej mene. Výrazný dopad na trhy mal aj posilňujúci dolár, ktorý voči euru uplynulý mesiac posilnil o 2,3 %. Neistota okolo volieb zdvihla cenu zlata v októbri o 4,2 %. Tento rok jedna unca zlata zdražela už o 33 % v USD.

Silnejšie makroekonomické dáta, ktoré prišli v októbri najmä z USA ale aj Európy, spolu s mierne vyššou než očakávanou infláciou, boli príčinou rastu výnosov dlhopisov, respektíve poklesu cien dlhopisov. Rastúce stávky investorov na výhru Trumpa vo voľbách tiež výrazne prispeli k nárastu dlhopisových výnosov, hlavne v zámorí, keďže sa očakáva, že za Trumpa porastie verejný dlh USA.

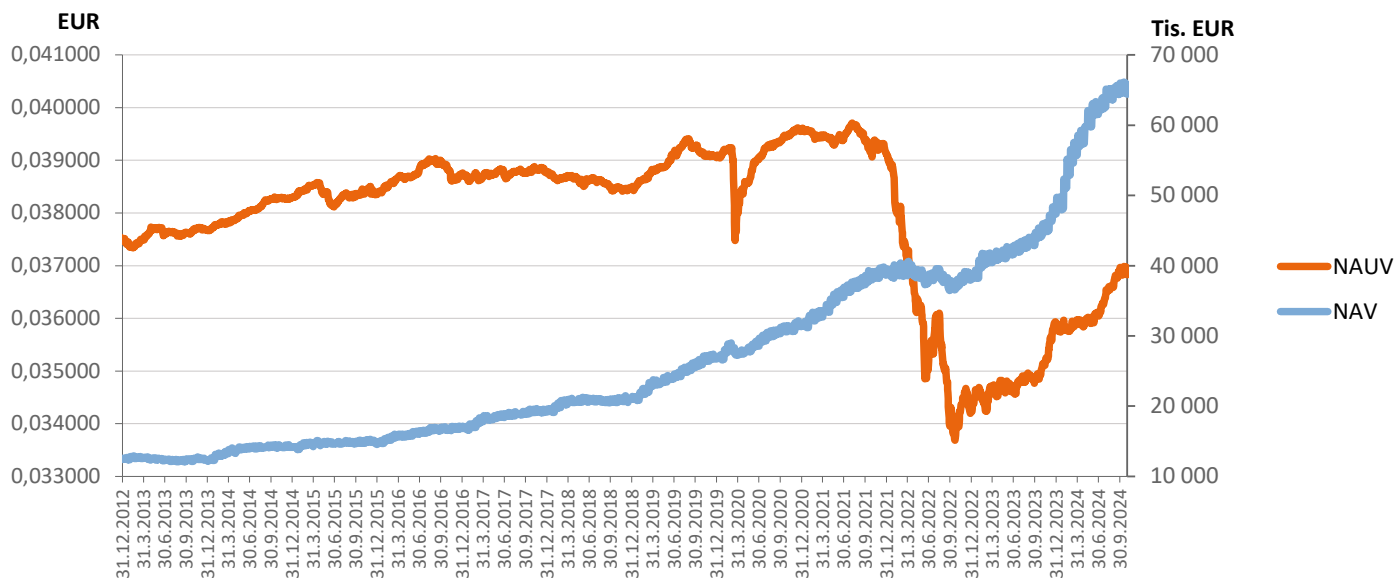
Dlhopisové trhy tak v októbri zaznamenali negatívny vývoj, pričom kompozitný index európskych dlhopisov poklesol o 1,0 % a americké vládne dlhopisy dokonca o 2,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) vzrástol v októbri z úrovne 2,12 % na 2,39 %.

Po období, keď si bol trh istý znižovaním úrokových sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) a vítal silnú ekonomiku, sme sa posunuli smerom k väčšej neistote. Dlhopisové výnosy od polovice septembra výrazne narástli a ich trend aj úrovne začínajú akciám opäť vadiť. Októbrové dáta z amerického trhu práce posunuli vnímanie sily ekonomiky i očakávania o menovej politike. V prvom prípade sa upevnila téza hladkého pristátia, respektíve sa podľa nás kyvadlo vychýľuje smerom k udržaniu tempa, teda žiadnemu pristátiu. V prípade druhom sa rozplýva šanca na ďalšie veľké zníženie sadzieb a oveľa viac to vyzerá, že Fed bude postupovať dole po 25 bázických bodoch.

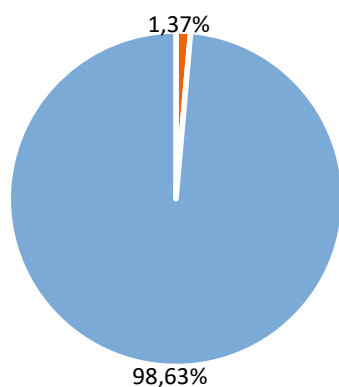
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien dlhopisov v portfóliu, keď rástli ich výnosy. Celková dĺžka portfólia zostala na nezmenenej úrovni okolo 2,33 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

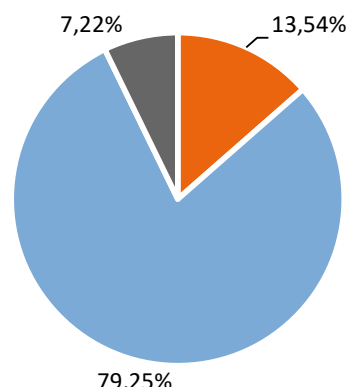


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov

## Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	7,54%
OBL 1.3 10/15/27	DE0001141869	dlhopis	6,29%
FRTR 0 11/25/29	FR0013451507	dlhopis	5,07%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	4,06%
Xtrackers II EUR Corporate Bon	LU2178481649	dlhopisový index	3,49%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	3,42%
BTPS 1 ½ 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,35%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	3,03%
IBB 0.01 07/15/27	DE000A289KG5	dlhopis	2,61%
AAPL 1,375 05/24/29	XS1619312686	dlhopis	2,36%
BTPS 0.45 02/15/29	IT0005467482	dlhopis	2,32%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,27%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	2,09%
ROMANI 5 09/27/26	XS2538440780	dlhopis	1,93%
ROMANI 2,75 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	1,91%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.