

Mesačná správa (k 30.8.2024)

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):	63 609 692,62 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036611 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,40

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,44%
od začiatku roka:	1,98%
za posledných 12 mesiacov:	4,71%
za posledné 3 roky (p.a.):	-7,47%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-7,10%

Komentár investičného manažéra

Trhy boli značne rozkolísané aj v auguste. Slabšie makrodáta z USA a prekvapivé zvýšenie úrokových sadzieb BoJ viedli k nárastu volatility na trhoch. Rizikové aktíva boli zasiahnuté celosvetovo, ale najtvrdší zásah dostali japonské akcie, ktoré zažili najväčší denný pokles za takmer štyri desaťročia – index TOPIX v pondelok 5. augusta klesol o viac než 12 %. K výpredaju prispel predovšetkým všeobecný risk-off sentiment a rýchle posilnenie jenu po zvýšení sadzieb BoJ. Následne zverejnené makroekonomické štatistiky čiastočne rozptýlili obavy z recesie a trhy sa veľmi rýchlo vrátili na nové historické maximá. Globálny akciový index MSCI World po výrazných výkyvoch nakoniec zakončil august so ziskom 2,5 % v USD. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 2,4 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 tiež posilnil minulý mesiac o 1,8 % v EUR. Na rozvíjajúcich sa trhoch globálny akciový index MSCI EM zaznamenal pokles o 0,1 % v USD.

Dopyt po bezpečnejších aktívach neustal ani v auguste, čo naďalej pozitívne vplývalo na vývoj na dlhopisových trhoch. Kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal nárast o 0,4 %, zatiaľ čo obdobný index podnikových dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol len o 0,3 %. Hlavnými faktormi ovplyvňujúcimi trh dlhopisov boli naďalej slabé makroekonomické dáta, miernejšie inflačné dáta oproti očakávaniam či blížiac sa prvé zníženie úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou (Fedom). Trhovo oceňovaná pravdepodobnosť septembrového zníženia sadzieb sa z 58 % na začiatku júla posunula na

100 % na začiatku augusta.

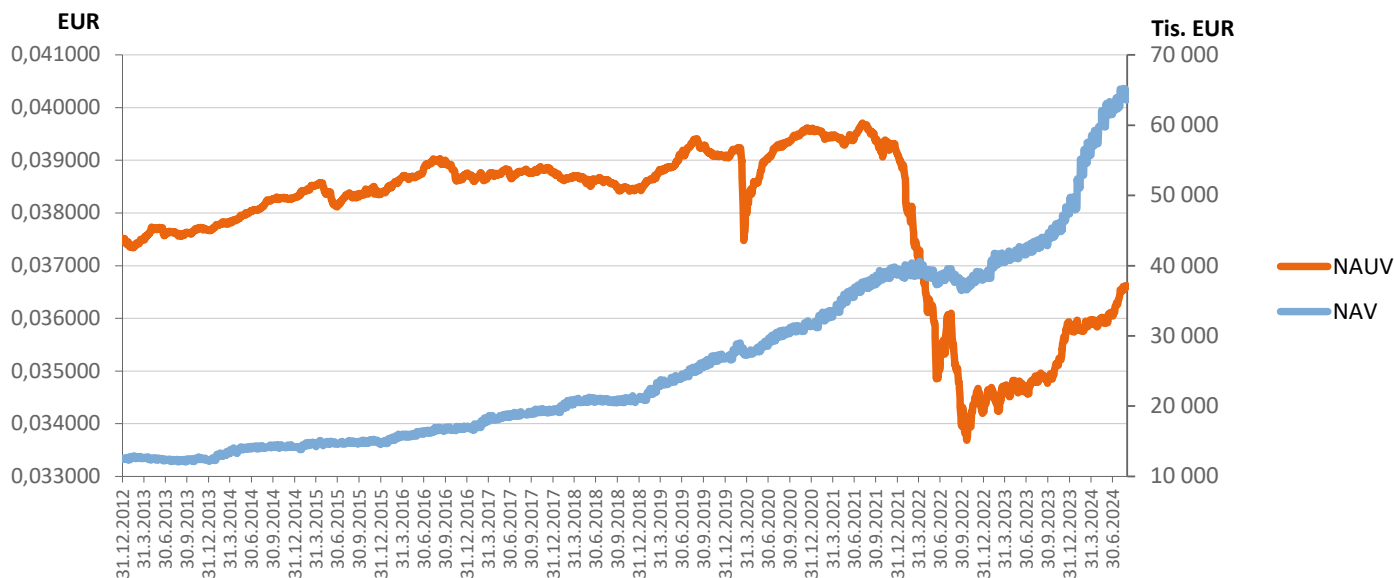
V USA sa naďalej obnovuje rovnováha na trhu práce. Miera nezamestnanosti v júli vzrástla o 0,2 p. b. na 4,3 %, čo vyvoláva obavy z výraznejšieho zhoršenia v budúcnosti. Súčasná úroveň počtu voľných pracovných miest a stále zdravé tempo konečného dopytu však naznačujú stále odolnú dynamiku trhu práce. V Európe zostávame, čo sa týka hospodárskeho oživenia, opatrne optimistickí, pričom hlavnými rizikami sú politická patová situácia vo Francúzsku a všeobecne neistota týkajúca sa obchodnej politiky v eurozóne.

Do konca roku 2024 pôjde globálne k volebným urnám viac voličov než v ktoromkoľvek inom roku v histórii. Zmiešané výsledky zatiaľ nepriniesli žiadnu konzistentnú ideologickú migráciu. Typické sú ostré výčitky voči úradujúcim politikom a vysoko binárne nacionalistické nálady. Výmena kandidáta amerických demokratov z Bidena na Harrisovú resetovala predpovedné trhy na veľmi konkurenčnú úroveň pred prvou debatou kandidátov. Pred samotnými novembrovými voľbami očakávame na finančných trhoch zvýšenú volatility.

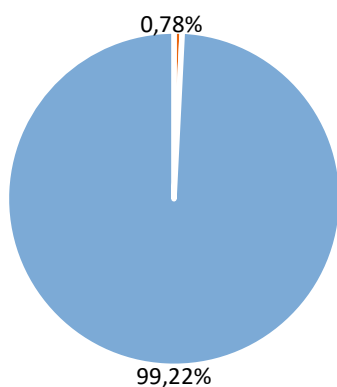
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu, keď poklesli ich výnosy. Celková dĺžka portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,4 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

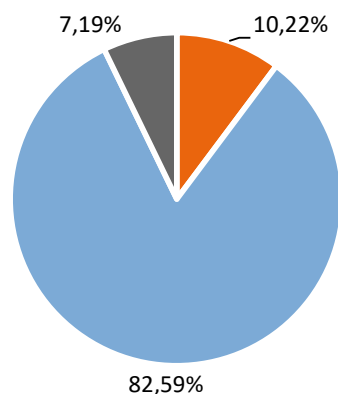


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatosť 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	7,58%
OBL 1.3 10/15/27	DE0001141869	dlhopis	6,43%
FRTR 0 11/25/29	FR0013451507	dlhopis	5,14%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	4,10%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	3,45%
BTPS 1 ½ 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,37%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	3,05%
Xtrackers II EUR Corporate Bon	LU2178481649	dlhopisový index	3,00%
IBB 0.01 07/15/27	DE000A289KG5	dlhopis	2,63%
AAPL 1,375 05/24/29	XS1619312686	dlhopis	2,38%
BTPS 0.45 02/15/29	IT0005467482	dlhopis	2,32%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,29%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	2,10%
ROMANI 5 09/27/26	XS2538440780	dlhopis	2,02%
ROMANI 2,75 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	1,98%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.