

Mesačná správa (k 31.1.2025)

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):	64 465 912,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037138 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,36

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,20%
od začiatku roka:	0,20%
za posledných 12 mesiacov:	3,28%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,36%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-1,08%

Komentár investičného manažéra

Január na finančných trhoch je známy tým, že investori nastavujú svoje portfólia na celý rok a preto zvykne dochádzať k pomerne veľkým zmenám cien finančných aktív. Výrazné pohyby na trhoch priniesol aj tohtoročný január, keď všeobecne na trhoch prevládala pozitívna nálada. Hlavnými témami v úvode roka boli: nová colná politika USA, zasadnutia centrálnych bánk, začiatok firemnej výsledkovej sezóny či predstavenie nového AI modelu čínskeho startupu DeepSeek. Globálny akciový index MSCI World v januári vzrástol o 3,5 % v USD. Z pohľadu regiónov sa najviac darilo európskym akciami, ktoré vlni výkonnosť silno zaostali za tými americkými. Slabšie euro, ktoré podporuje export a ďalšie zníženie kľúčovej úrokovej sadby v Eurozóne pomohli paneurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 v januári k zisku 8,1 %. Rast o viac ako 9 % zaznamenal aj stredo európsky akciový CECE index. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal minulý mesiac rast len o 2,8 % v USD, keď americká centrálna banka ponechala sadzby bez zmeny a správy ohľadom nového čínskeho AI modelu negatívne doľahli na akcie Nvidie s takmer 7 % váhou v indexe. Index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v januári vzrástol o 1,7 % v USD, keď pod tlakom ostávajú čínske akcie v obavách zo zavedenia ciel na čínske tovary zo strany USA.

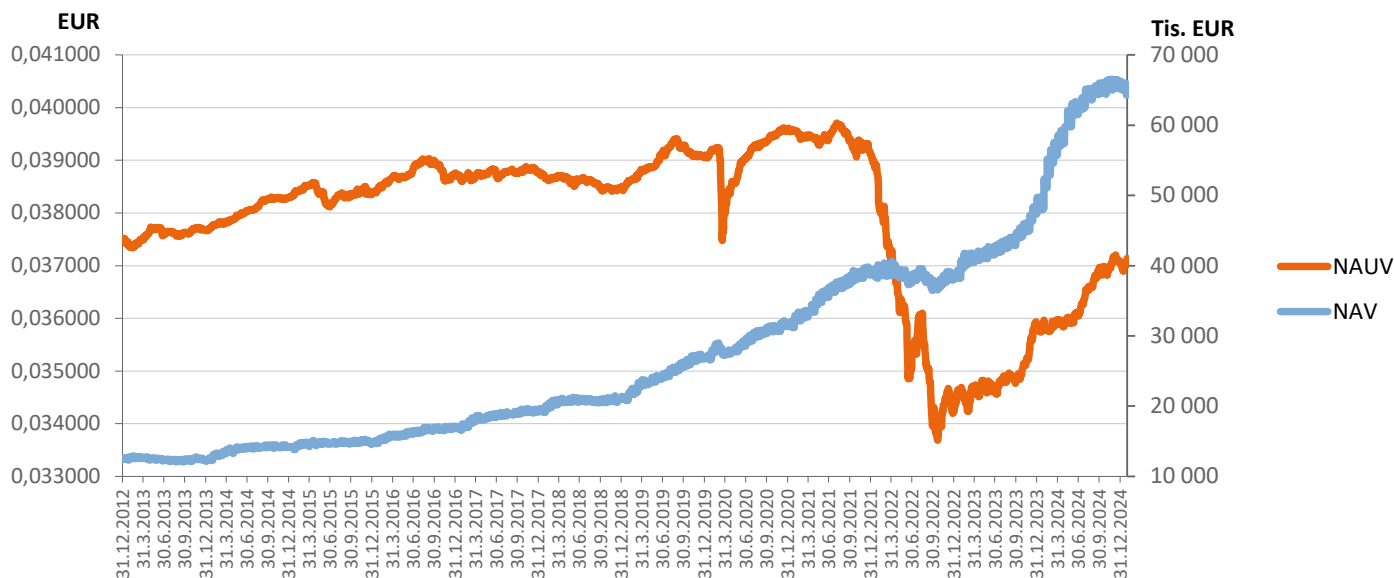
Výnosy európskych štátnych dlhopisov pokračovali v decembrovom raste zhruba do polovice januára, keď sa tento výrazný trend otočil. Európska centrálna banka (ECB) znížila v januári sadzby o štandardných 25 bázických bodov.

Inflácia sa v eurozóne možno nevyvíja úplne podľa predstáv, ale aj tak jasne prevážil názor, že jej výhľad je smerom dole, a to aj kvôli negatívnym rizikám pre ekonomiku. Navyše oslabovanie eura počas januára ustalo, čím stratil na sile aj jeden z argumentov proti uvoľňovaniu politiky. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov v januári poklesol o 0,2 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) ďalej mierne vzrástol z úrovne 2,37 % na 2,46 % na konci januára. Rast cien zaznamenali podnikové dlhopisy, keď ich európsky kompozitný index vzrástol v januári o 0,4 %.

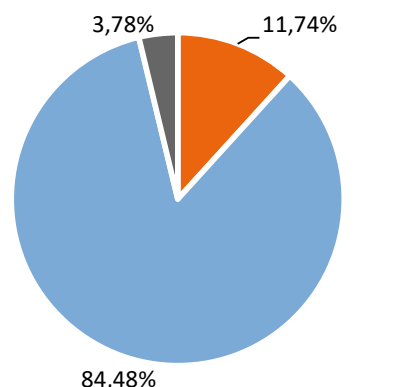
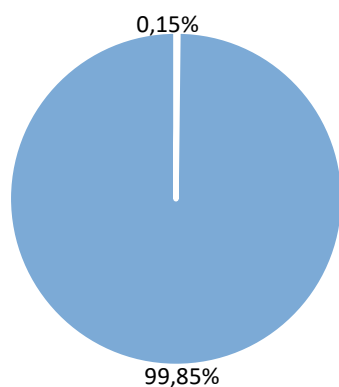
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť z dôvodu mierneho rastu cien dlhopisov v portfóliu fondu. Celková dĺžka portfólia zostala v januári na približne nezmenenej úrovni okolo 2,36 roku, keď sme v skladbe fondu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	7,60%
FRTR 0 11/25/29	FR0013451507	dlhopis	5,12%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	4,10%
OBL 1.3 10/15/27	DE0001141869	dlhopis	3,81%
Xtrackers II EUR Corporate Bon	LU2178481649	dlhopisový index	3,54%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	3,46%
SPGB 0 1/2 10/31/31	ES0000012I32	dlhopis	3,35%
BTPS 1 ½ 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,35%
REPHUN 0 1/8 09/21/28	XS2386583145	dlhopis	3,34%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	3,05%
IBB 0.01 07/15/27	DE000A289KG5	dlhopis	2,62%
BTPS 0.45 02/15/29	IT0005467482	dlhopis	2,35%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	2,10%
PKOBP 3 3/8 06/16/28	XS2965663656	dlhopis	2,02%
ROMANI 5 09/27/26	XS2538440780	dlhopis	1,94%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.