

# Mesačná správa (k 30.8.2024)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	153 160 929,88 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038325 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,78
Podiel akciových investícií:	0,00%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,46%
od začiatku roka:	2,41%
za posledných 12 mesiacov:	6,66%
za posledné 3 roky (p.a.):	-4,29%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-3,05%

## 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 trhy dlhopisov boli naďalej slabé makroekonomické dáta, miernejšie inflačné dáta oproti očakávaniu či blížiaci sa prvý 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.

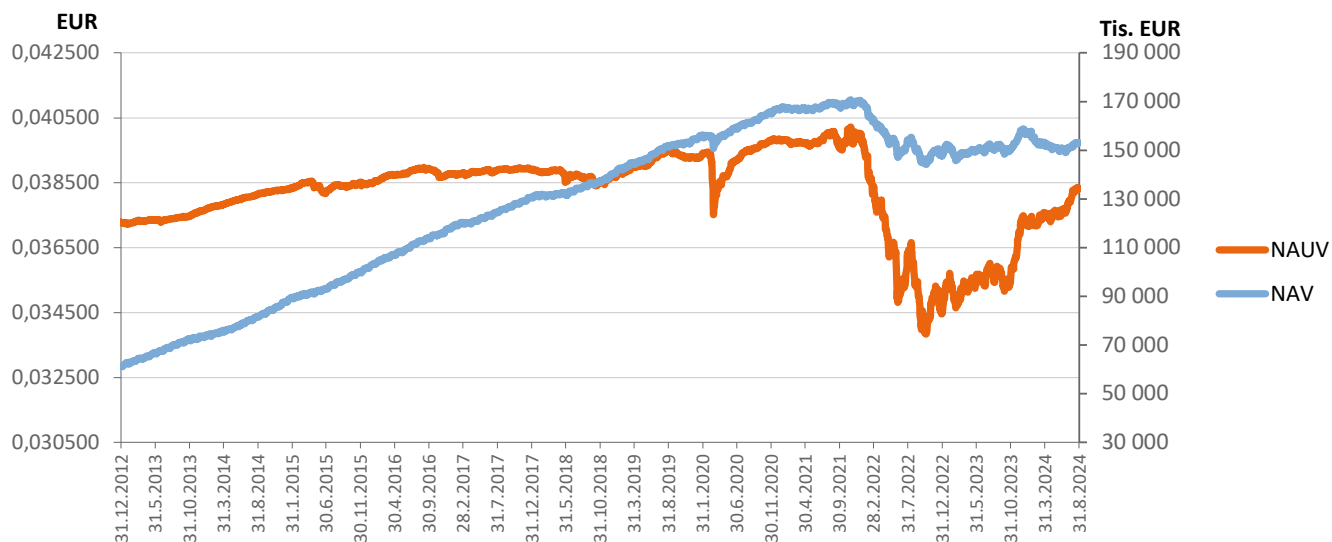
V USA sa naďalej obnovuje rovnováha na trhu práce. Miera nezamestnanosti v júli vzrástla o 0,2 p. b. na 4,3 %, čo vyvoláva obavy z výraznejšieho zhoršenia v budúcnosti. Súčasná úroveň počtu voľných pracovných miest a stále zdravé tempo konečného dopytu však naznačujú stále odolnú dynamiku trhu práce. 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 volatilitu.

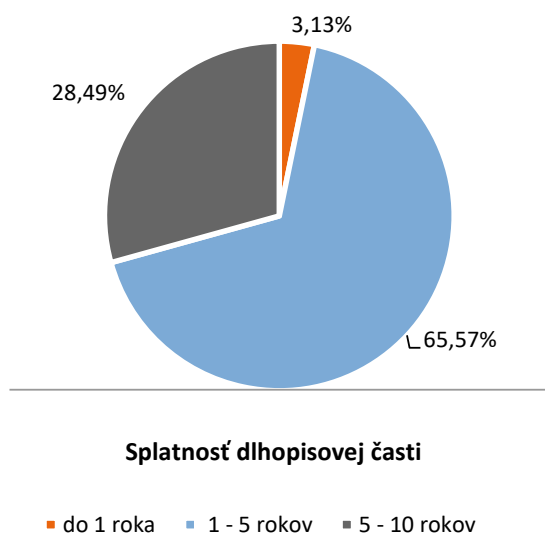
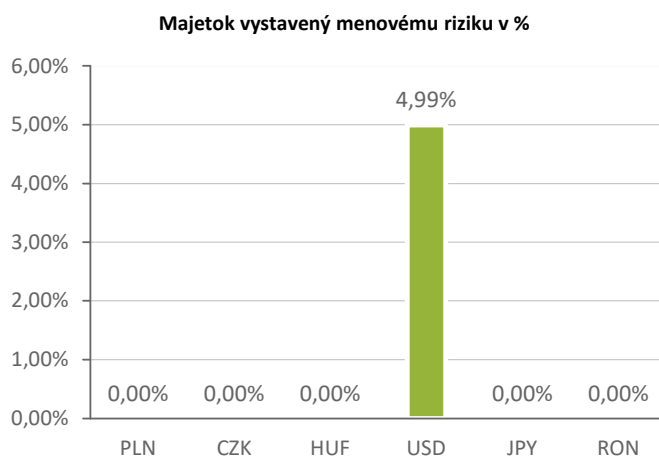
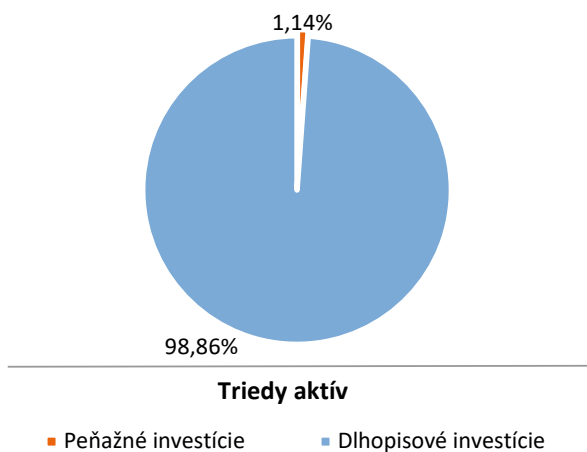
Fond v priebehu júla zaznamenal mierne kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu fondu. Celková dĺžka portfólia v auguste marginálne klesla z úrovne 3,81 roku na približne 3,78 roku, keď sme v priebehu mesiaca nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v portfóliu fondu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	8,31%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	5,05%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	4,99%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,70%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	3,47%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	3,28%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	3,00%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	2,71%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	2,68%
FRTR 3,5 11/25/33	FR001400L834	dlhopis	2,31%
POLAND 4 1/4 02/14/43	XS2586944147	dlhopis	2,23%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,23%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,20%
FRTR 2 3/4 10/25/27	FR0011317783	dlhopis	2,13%
SPGB 3,25 04/30/34	ES0000012M85	dlhopis	2,04%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.