

Mesačná správa (k 31.1.2025)

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):	154 458 962,76 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038987 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,77
Podiel akciových investícií:	0,00%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,25%
od začiatku roka:	0,25%
za posledných 12 mesiacov:	4,07%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,27%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-0,22%

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 stredoeurópsky 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

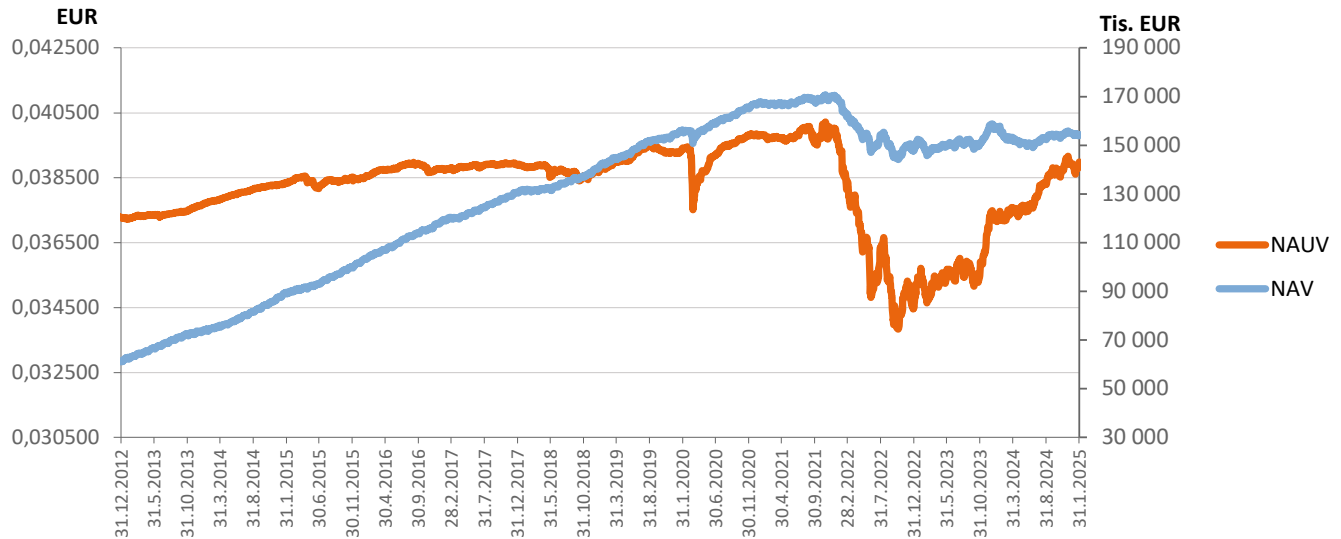
oslabovanie eura počas januára ustalo, čím stratil na sile aj jeden z argumentov proti uvoľňovaniu politiky. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov v januári poklesol o 0,2 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) ďalej mierne vzrástol z úrovne 2,37 % na 2,46 % na konci januára. Rast cien zaznamenali podnikové dlhopisy, keď ich európsky kompozitný index vzrástol v januári o 0,4 %.

Z pohľadu globálneho investora boli kľúčové hlavne udalosti na druhom brehu Atlantiku. Vlády sa v Spojených štátoch ujal Donald Trump a ostro sledovaná je predovšetkým jeho colná politika. Ako prvé uvalil vyššie clá na tovary z Mexika a Kanady. Americká centrálna banka (Fed) tentoraz ponechala sadzby bez zmeny. Najbližšie zníženie sadzieb je v cenách až v júni. Domnievame sa, že Fed bude pokračovať v cykle uvoľňovania, ale konečná miera uvoľňovania by mohla byť o niečo vyššia, než sa predtým očakávalo. Výsledková sezóna za posledný kvartál minulého roku sa so zásluhou bánk rozbehla viac ako dobre. Silné printy má za sebou v podstate celá veľká šestka bánk vrátane JPMorgan.

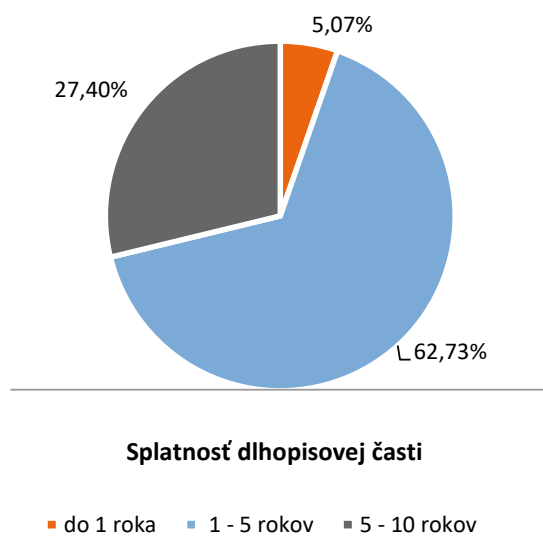
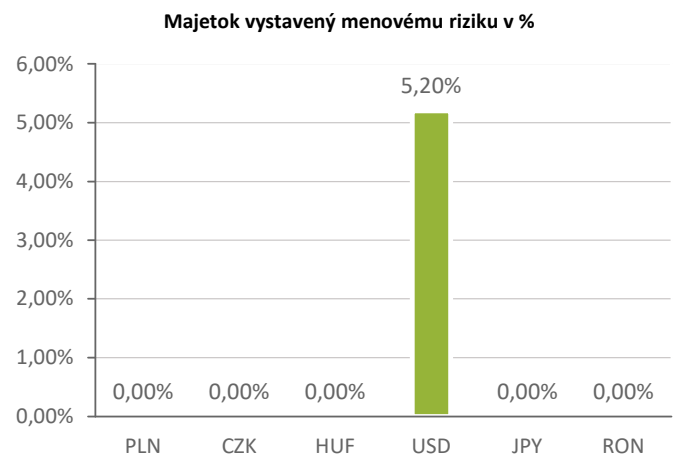
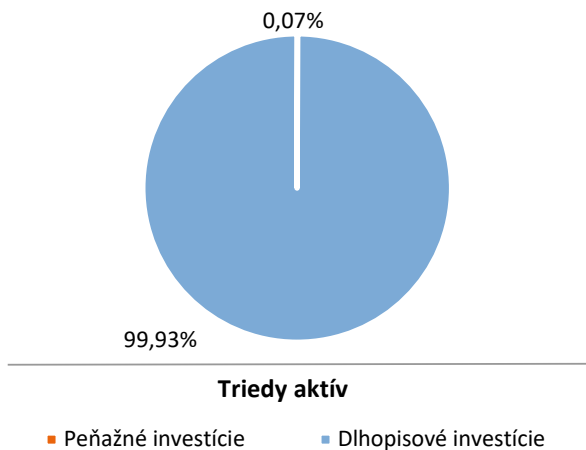
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu fondu. Celková dĺžka portfólia v decembri zotrvala na približne nezmenenej úrovni okolo 3,77 roku, keď sme v priebehu mesiaca nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v nastavení portfólia fondu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	7,48%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,20%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	5,07%
ROMANI 2 1/8 03/07/28	XS2434895558	dlhopis	4,72%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,63%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	3,03%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	2,71%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	2,69%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	2,52%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,26%
POLAND 4 1/4 02/14/43	XS2586944147	dlhopis	2,22%
FRTR 3,5 11/25/33	FR001400L834	dlhopis	2,21%
BTPS 3.85 07/01/34	IT0005584856	dlhopis	2,14%
FRTR 2 3/4 10/25/27	FR0011317783	dlhopis	2,09%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,06%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.