

# Mesačná správa (k 28.2.2025)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	319 426 579,79 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,064757 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,50
Podiel akciových investícií:	73,94%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,08%
od začiatku roka:	3,03%
za posledných 12 mesiacov:	12,69%
za posledné 3 roky (p.a.)	6,75%
za posledných 5 rokov (p.a.)	7,10%

## Komentár investičného manažéra

Aj február bol veľmi bohatý na udalosti, ktoré ovplyvnili dianie na finančných trhoch. V popredí bola opäť americká colná politika, Trumpova snaha o rýchle ukončenie vojny na Ukrajine, či nemecké parlamentné voľby. Február priniesol značné rozdiely vo výkonnosti akciových indexov, keď sa darilo skôr indexom, ktoré vlni výkonnosťne zaostávali. Globálny akciový index MSCI World vo februári poklesol o 0,8 % v USD. Zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 stratil minulý mesiac 1,3 % v USD a japonský Nikkei 225 dokonca 6,0 % v jeno, tak stredoeurópsky CECE Index a paneurópsky Eurostoxx 50 posilnili o 6,4 %, respektíve 3,4 % v EUR. Napriek hrozbe cieľ Európe pomáha snaha Američanov ukončiť konflikt na Ukrajine, výsledky nemeckých volieb ale aj zlepšujúce sa niektoré makroekonomické indikátory. V raste pokračovali aj čínske technologické akcie, čo pomohlo napríklad čínskemu indexu Hang Seng vzrásť o 13,4 % v lokálnej mene. Index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) vo februári však vzrástol len o 0,4 % v USD.

Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov vo februári vzrástol o 0,7 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) ďalej mierne poklesol z úrovne 2,46 % na 2,41 % na konci februára. Mierny rast cien zaznamenali aj podnikové dlhopisy, keď ich európsky kompozitný index vzrástol vo februári o 0,6 %. Ešte lepšie sa darilo dlhopisom v zámorí, kde obdobný kompozitný index vzrástol o 2,2 %. Na rozdiel od Spojených štátov bol pokles výnosov v Európe tlmený silnejúcou rétorikou o navýšení fiškálnych výdajov, predovšetkým na obranu po posledných krokoch prezidenta Trumpa, ktoré naznačujú

odklon jeho politiky od podpory Ukrajiny, čo vyvoláva obavy z bezpečnosti v celej Európe.

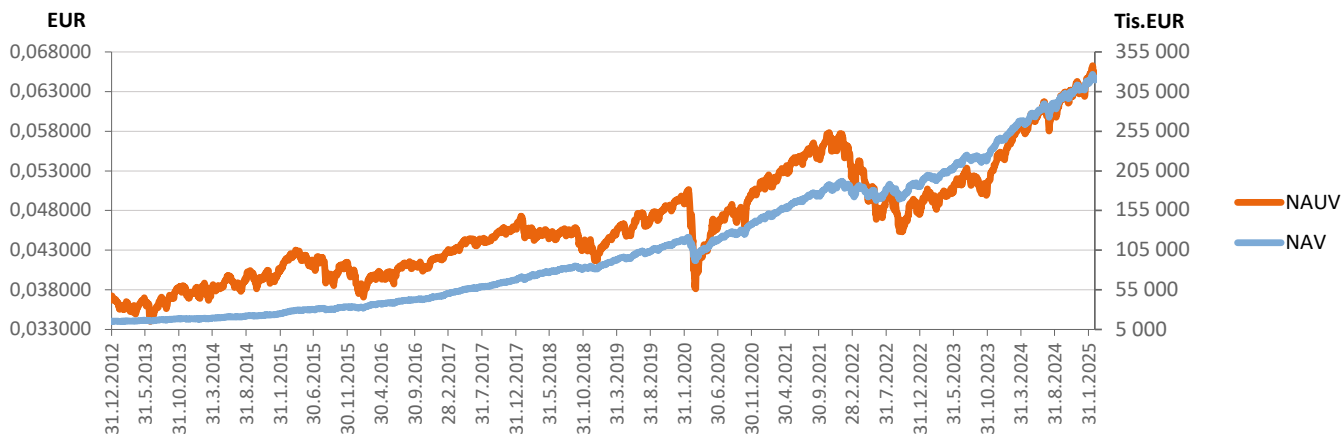
Trump hneď na začiatku mesiaca ohlásil zavedenie 25-percentných cieľ na oceľ a hliník, čo pomohlo americkým producentom a celkovo na trhoch nevyvolalo negatívnu odozvu, či strach zo silnejúceho protekcionizmu. V hre sú aj ďalšie clá vrátane plošného a informácie k téme môžu prichádzať prakticky kedykoľvek. Trh však vyzerá, že si aspoň čiastočne zvykol na šoky tohto typu a reakciou by tak nemala byť panika. Ako dôležité sa tiež ukázalo politické dianie v Európe, keď trhy reagovali na výsledky nemeckých volieb.

Výsledková sezóna sa za posledný štvrtrok prehupla do svojej záverečnej fázy a tak môžeme trochu bilancovať. Korporátny fundament podopierajúci prémiové valuácie zostáva nedotknutý. Oproti trhovému konsenzu zo začiatku výsledkovej sezóny si vedíme nad očakávania dobre, hoci latka úplne nízko nebola.

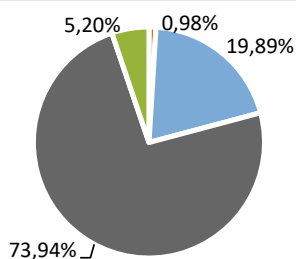
Dôchodková jednotka fondu v priebehu mesiaca stagnovala, výkonnosť fondu brzdili klesajúce americké akcie. Vo februári sme znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 76,0 % na 73,9 % odpredajom hlavne amerických akcií. Vo februári sme tiež ďalej navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 1,39 roku na približne 1,50 roku, keď sme do portfólia fondu prikúpili európske štátne dlhopisy.



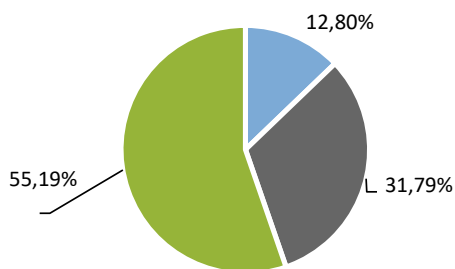
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

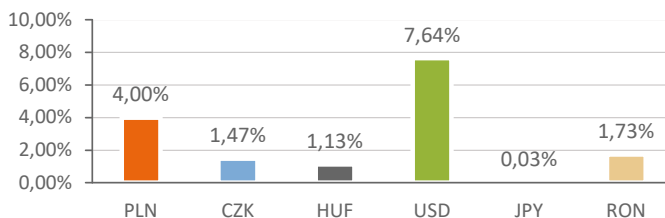


■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

## Majetok vystavený menovému riziku v %



## Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	9,36%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,22%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	9,03%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	8,64%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	8,32%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	6,93%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYW2V44	akciový index	6,54%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,07%
iShares Core EURO STOXX 50 UC	IE0008471009	akciový index	3,80%
FRTR 4,5 04/25/41	FR0010773192	dlhopis	2,38%
DBR 4 01/04/37	DE0001135275	dlhopis	1,81%
ROMANI 5,625 05/30/37	XS2829810923	dlhopis	1,71%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,56%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	akcia	1,51%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,33%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.