

Mesačná správa (k 31.10.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	720 302 070,36 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,044485 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,02
Podiel akciových investícií:	38,62%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,89%
od začiatku roka:	8,18%
za posledných 12 mesiacov:	16,26%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,68%
za posledných 5 rokov (p.a.):	9,41%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy boli v októbri relatívne pokojné navzdory pretrvávajúcej neistote okolo blížiacich sa prezidentských volieb. Tá sa prejavila až na konci mesiaca, keď začali výraznejšie oslabovať akciové aj dlhopisové trhy. Globálny akciový index MSCI World preto v októbri zaznamenal miernu stratu, keď v dolárovom vyjadrení poklesol o 2,0 %, najmä v dôsledku poklesu akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Tým sa po silnom septembrovom náraste nedarilo pri poklese globálneho akciového indexu MSCI EM o 4,4 % v USD. Okrem predošlého silného rastu boli dôvodom pre pokles narastajúce šance zvolenia Trumpa za amerického prezidenta, ktorý plánuje zvýšiť dovozné clá na zahraničné tovary. Americký akciový index S&P 500 minulý mesiac poklesol o 0,9 % v USD. Z obáv zo zvolenia Trumpa ako aj z dôvodu slabších ekonomických dát poklesol akciový index Eurostoxx 50 o 3,3 %. Darilo sa však japonským akciám pri raste indexu Nikkei 225 o 3,5 % v lokálnej mene. Výrazný dopad na trhy mal aj posilňujúci dolár, ktorý voči euru uplynulý mesiac posilnil o 2,3 %. Neistota okolo volieb zdvihla cenu zlata v októbri o 4,2 %. Tento rok jedna unca zlata zdražela už o 33 % v USD.

Silnejšie makroekonomické dáta, ktoré prišli v októbri najmä z USA ale aj Európy, spolu s mierne vyššou než očakávanou infláciou, boli príčinou rastu výnosov dlhopisov, respektíve poklesu cien dlhopisov. Rastúce stávky investorov na výhru Trumpa vo voľbách tiež výrazne prispeli k nárastu dlhopisových výnosov, hlavne v zámorí, keďže sa očakáva, že za Trumpa porastie verejný dlh USA. Dlhopisové trhy tak v októbri zaznamenali negatívny vývoj, pričom kompozitný index európskych dlhopisov poklesol o 1,0 % a americké vládne

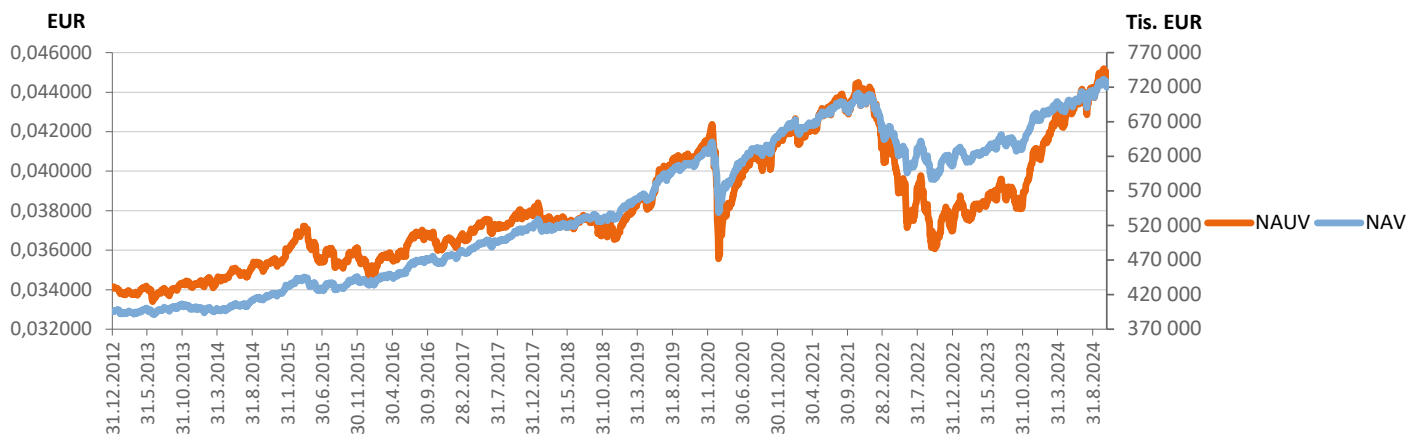
dlhopisy dokonca o 2,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) vzrástol v októbri z úrovne 2,12 % na 2,39 %.

Po období, keď si bol trh istý znižovaním úrokových sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) a vítal silnú ekonomiku, sme sa posunuli smerom k väčšej neistote. Dlhopisové výnosy od polovice septembra výrazne narástli a ich trend aj úrovne začínajú akciám opäť vadiť. Októbrové dáta z amerického trhu práce posunuli vnímanie sily ekonomiky i očakávania o menovej politike. V prvom prípade sa upevnila téza hladkého pristátia, respektíve sa podľa nás kyvadlo vychyluje smerom k udržaniu tempa, teda žiadnemu pristátiu. V prípade druhom sa rozplýva šanca na ďalšie veľké zníženie sadzieb a oveľa viac to vyzerá, že Fed bude postupovať dole po 25 bázických bodoch.

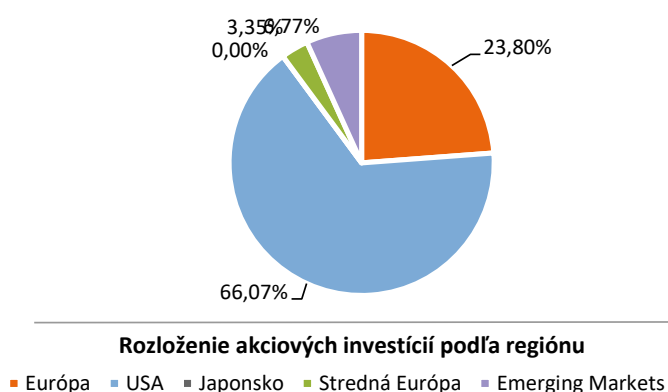
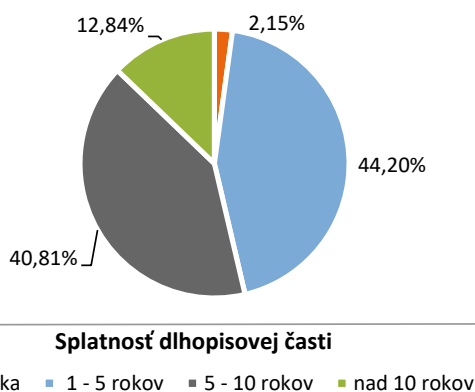
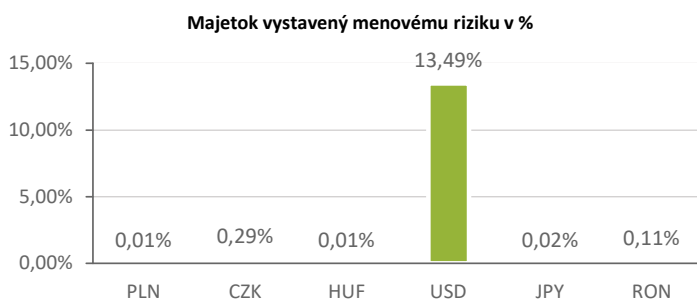
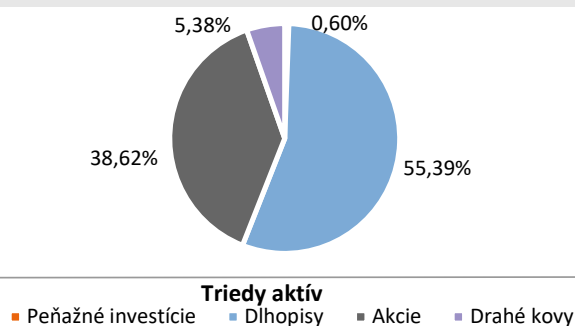
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien vybraných akcií aj dlhopisov v portfóliu fondu. V októbri sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 36,6 % na 38,6 % dokúpením predovšetkým amerických akcií do portfólia fondu. Celková durácia portfólia v auguste marginálne klesla z úrovne 3,05 roku na približne 3,02 roku, keď sme v priebehu mesiaca nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v portfóliu fondu.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky



Rozložení investic



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,70%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,63%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,63%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,51%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	5,38%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	4,16%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,63%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,91%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYW2V44	akciový index	2,05%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,04%
DBR 4 01/04/37	DE0001135275	dlhopis	1,98%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,91%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	1,74%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,73%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,69%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.