

# Mesačná správa (k 31.7.2024)

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):	711 185 916,94 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,043962 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,13
Podiel akciových investícií:	37,91%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,17%
od začiatku roka:	6,90%
za posledných 12 mesiacov:	11,00%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,47%
za posledných 5 rokov (p.a.):	9,42%

## Komentár investičného manažera

V júli 2024 zaznamenali hlavné akciové indexy značnú volatilitu. Globálny akciový index MSCI World po výraznom raste v úvode mesiaca nakoniec zakončil júl so ziskom 1,7 % v USD. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 1,2 % v USD. Volatilitu v druhej polovici mesiaca spôsobili slabšie výsledky technologických gigantov, horšie makroekonomické dáta a politická neistota pred nadchádzajúcimi americkými prezidentskými voľbami. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 0,3 % v EUR, keďže ekonomické údaje z eurozóny nedokázali uspokojiť očakávania investorov. Na rozvíjajúcich sa trhoch globálny akciový index MSCI EM zaznamenal pokles o 0,1 % v USD, keďže slabé makroekonomické dáta a politické napätie zasiahli dôveru investorov.

Dopyt po bezpečnejších aktívach v júli vzrástol, čo pozitívne ovplyvnilo vývoj na dlhopisových trhoch. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu mierne klesol z úrovne 2,50 % na 2,30 % na konci mesiaca, čo na cene dlhopisu znamenalo nárast o 2,0 %. Kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal nárast o 2,3 %, zatiaľ čo obdobný index podnikových dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol len o 1,7 %. Hlavnými faktormi ovplyvňujúcimi trh dlhopisov boli obavy z možnej recesie a miernejšie inflačné dáta oproti očakávaniam.

Prvá prezidentská debata v USA viedla k zvýšeniu šance na zvolenie Trumpa prezidentom. Kurzy na predpovedných trhoch počas debaty vzrástli o 6 p. b. v prospech republikánov. Pravdepodobnosť ďalej vzrástla po neúspešnom atentáte na bývalého amerického prezidenta Trumpa. Následné odstúpenie

súčasného prezidenta Bidena z boja o znovuzvolenie pridali na politickej neistote a nervozite investorov. Vo Veľkej Británii si Labouristická strana zaistila výraznú väčšinu v Dolnej snemovni, ako sa všeobecne očakávalo. A vo Francúzsku získal prekvapivo vo voľbách najviac mandátov ľavicový Nový ľudový front, ale na parlamentnú väčšinu nedosiahol.

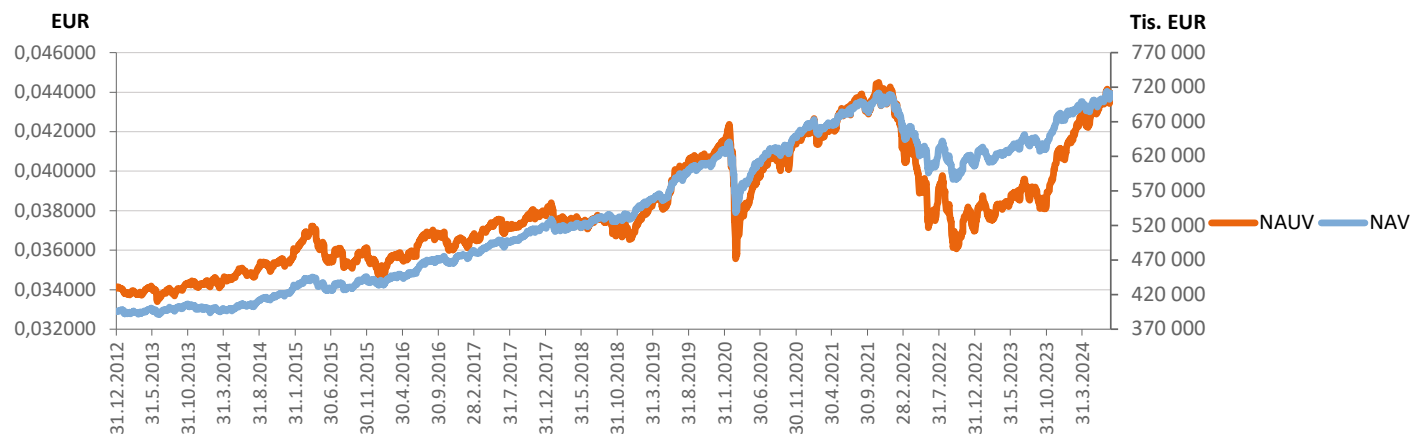
Makroekonomické udalosti v júli 2024 taktiež výrazne ovplyvnili finančné trhy. Najdôležitejším faktorom boli slabé údaje z amerického trhu práce, ktoré ukázali nárast nezamestnanosti a pokles tvorby nových pracovných miest. Tieto údaje zvýšili obavy z možnej recesie a prispeli k volatilitě na akciových trhoch.

Výsledková sezóna amerických firiem priniesla zmiešané výsledky. Technologickí giganti ako Apple a Microsoft vykázali slabšie kvartálne výsledky, čo negatívne ovplyvnilo dôveru investorov a prispelo k poklesu akciových indexov. Na druhej strane, niektoré sektory, ako zdravotníctvo a spotrebný sektor, vykázali silnejšie výsledky, čo čiastočne kompenzovalo negatívny vplyv technologického sektora.

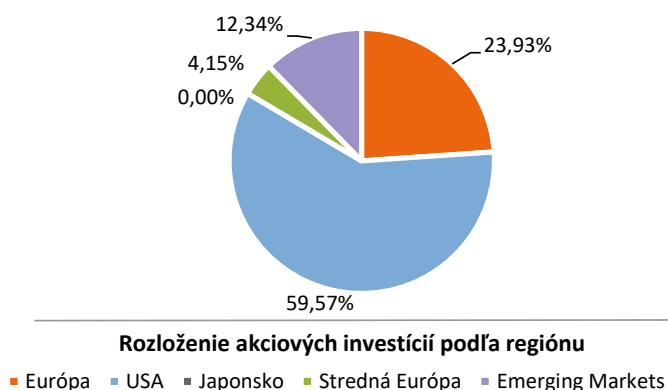
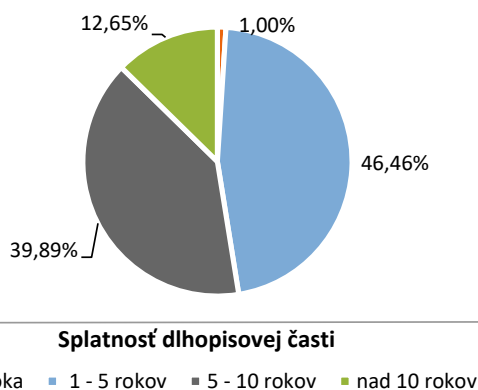
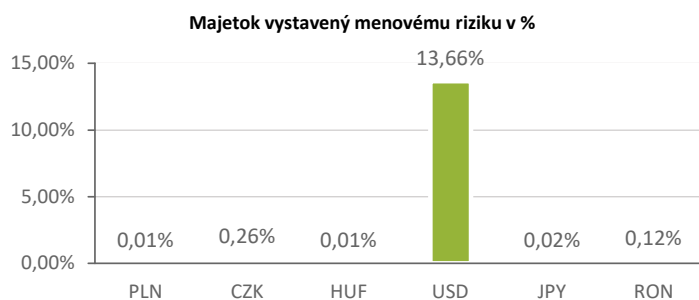
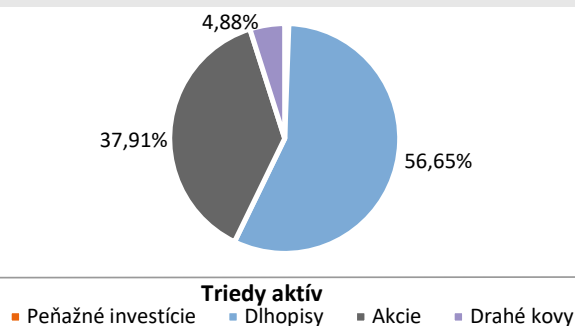
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu fondu. V júli sme znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 40,2 % na 37,9 %, keď sme v portfóliu znížili podiel amerických či európskych firiem. V priebehu mesiaca sme navýšili celkovú duráciu portfólia fondu z úrovne okolo 3 rokov na približne 3,13 roku. Do portfólia fondu sme pripikovali európske štátne dlhopisy.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,50%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,48%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,70%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,32%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,88%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,12%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,63%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,92%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,04%
DBR 4 01/04/37	DE0001135275	dlhopis	2,01%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,92%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	1,75%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,75%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,75%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,53%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.