

Mesačná správa (k 30.8.2024)

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):	715 419 561,03 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,044227 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,10
Podiel akciových investícií:	36,75%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,60%
od začiatku roka:	7,55%
za posledných 12 mesiacov:	12,81%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,94%
za posledných 5 rokov (p.a.):	9,02%

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 trh dlhopisov boli naďalej slabé makroekonomické dáta, miernejšie inflačné dáta oproti očakávaniam či blížiac sa prvé 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.

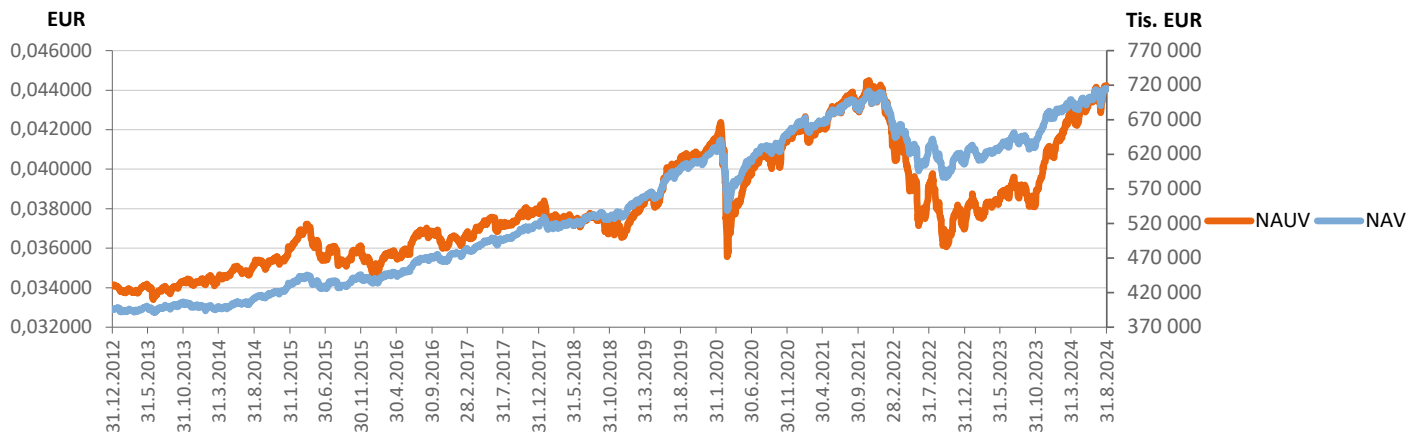
V USA sa naďalej obnovuje rovnováha na trhu práce. Miera nezamestnanosti v júli vzrástla o 0,2 p. b. na 4,3 %, čo vyvoláva obavy z výraznejšieho zhoršenia v budúcnosti. Súčasná úroveň počtu voľných pracovných miest a stále zdravé tempo konečného dopytu však naznačujú stále odolnú dynamiku trhu práce.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

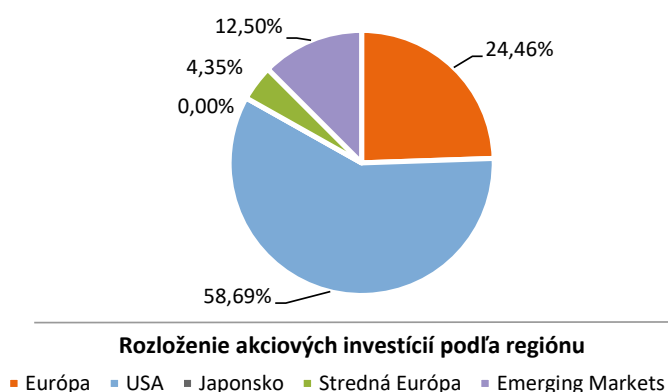
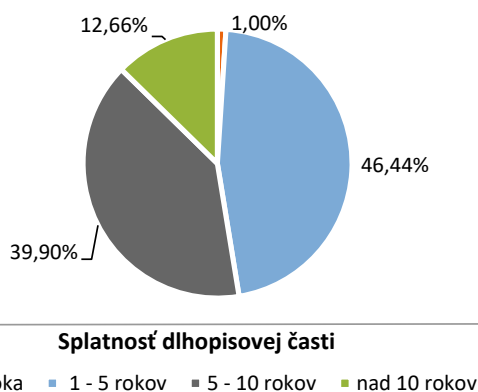
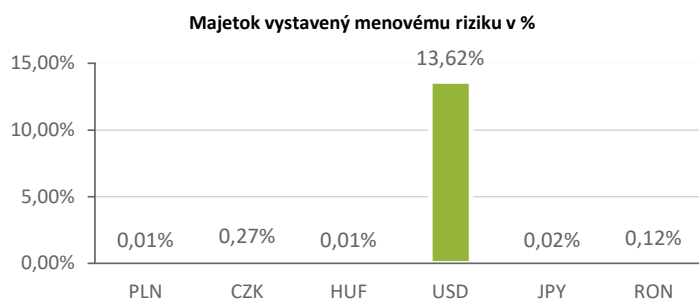
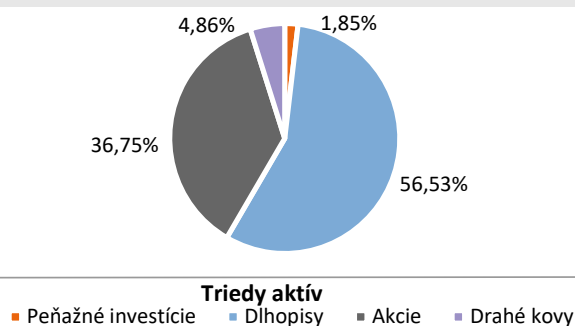
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu fondu. V auguste sme ďalej znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 37,9 % na 36,8 %, keď sme v portfóliu znížili podiel amerických či európskych firiem z finančného sektora. Celková durácia portfólia v auguste marginálne klesla z úrovne 3,13 roku na približne 3,10 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,62%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,55%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,64%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,25%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,86%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,05%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,62%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,91%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,05%
DBR 4 01/04/37	DE0001135275	dlhopis	2,00%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,92%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	1,75%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,74%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,74%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,53%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.