

# Mesačná správa (k 30.9.2024)

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):	726 563 404,40 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,044883 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,05
Podiel akciových investícií:	36,60%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,48%
od začiatku roka:	9,14%
za posledných 12 mesiacov:	16,58%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,24%
za posledných 5 rokov (p.a.):	10,23%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v septembri pokračovali v rastovom trende avšak pri zvýšenej volatilitate. Trhy boli poháňané zmesou makroekonomických dát, rozhodnutiami centrálnych bánk či politickou neistotou. Napriek pozitívnym krokom v oblasti úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky trhy čelili tlakom zo slabých ekonomických indikátorov a predvolebnej situácie v USA. Globálny akciový index MSCI World vzrástol o 1,7 % v USD, najmä v dôsledku silného rastu čínskych akcií po oznámení stimulov na podporu tamjšej ekonomiky. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 2,1 % v USD, dosahujúc nové historické maximum po tom, čo Fed oznámil zníženie úrokových sadzieb o 50 bázických bodov. V Európe sa trhy vyvíjali zmiešane, pričom akciový index Eurostoxx 50 vzrástol o 0,9 % v EUR a stredoeurópsky akciový index CECE naopak poklesol o 1,3 % v EUR. Na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal globálny akciový index MSCI EM výrazný nárast o 6,4 % vďaka silnému rastu akcií v Číne. Napríklad akciový index MSCI China v septembri skokovo posilnil o rovných 20 %.

Očakávania poklesu úrokových sadzieb a zlepšujúce sa inflačné údaje viedli k dopytu po bezpečných aktívach. Dlhopisové trhy tak zaznamenali veľmi pozitívny vývoj, pričom kompozitný index európskych dlhopisov vzrástol o 1,3 % a americké vládne dlhopisy o 1,2 %, podporené očakávaniami ďalšieho znižovania sadzieb. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) klesol v septembri z úrovne 2,30 % na 2,12 %. Podobné zisky ako vládne dlhopisy zaznamenali aj európske podnikové dlhopisy.

Americká centrálna banka (Fed) naplnila trhové špekulácie

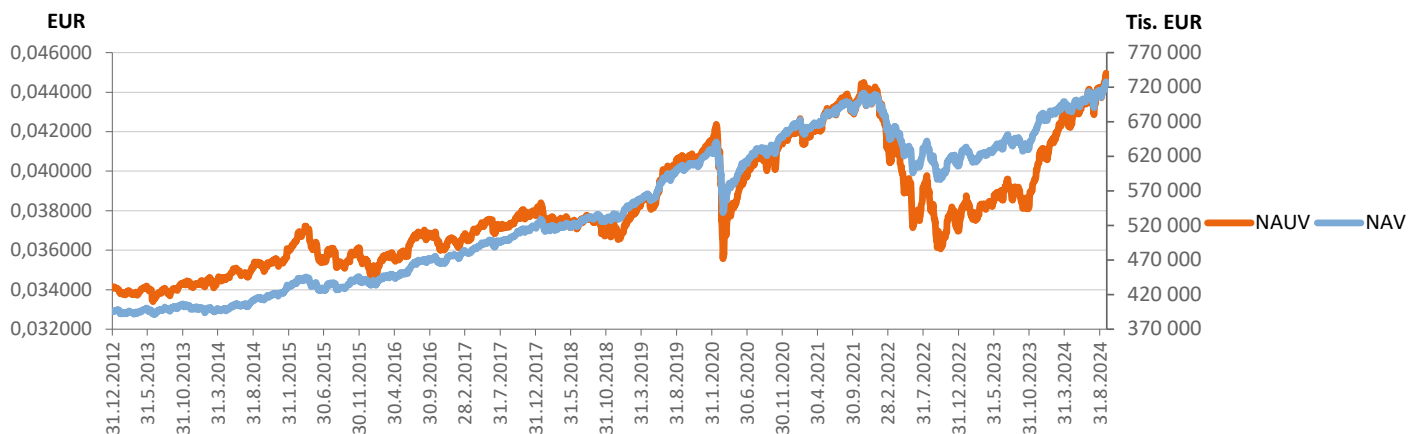
a znížila prvýkrát v tomto cykle oficiálne úrokové sadzby o 50 bázických bodov. K agresívnemu zníženiu úrokových sadzieb sa Fed odhodlal vo svetle narastajúcich rizík na strane druhého z mandátu centrálnej banky, ktorým je plná zamestnanosť. To je koniec koncov dobre zrejme z novej kvartálnej prognózy, kde došlo k viditeľnému nárastu odhadovanej miery nezamestnanosti na úroveň 4,4 %. Nová prognóza vidí ďalšie dve zníženia sadzieb o 25 bázických bodov do konca roka a v roku 2025 agregovanú redukciu o dodatočných 100 bázických bodov.

Za masívnym nárastom čínskych akciových trhov stojí balík podporných opatrení predstavených čínskou centrálnou bankou (PBoC). Popri znížení úrokových sadzieb na niekoľkých úrovniach ide o zníženie miery povinných minimálnych rezerv a prísľub financovania nákupov nepredaných realitných projektov miestnymi samosprávami. Okrem opatrení zamierených na realitný trh potom PBoC prisľúbila uvoľniť likviditu za 114 mld. USD na podporu akciového trhu.

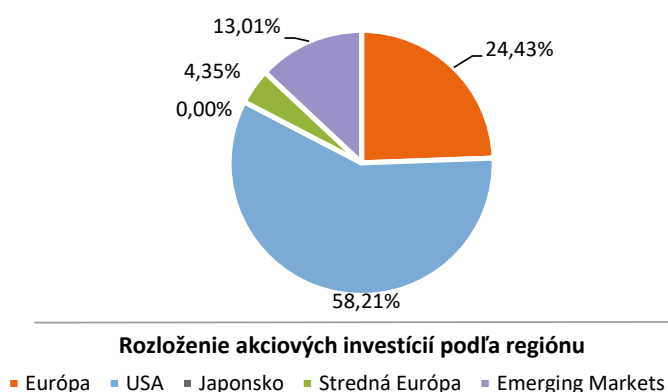
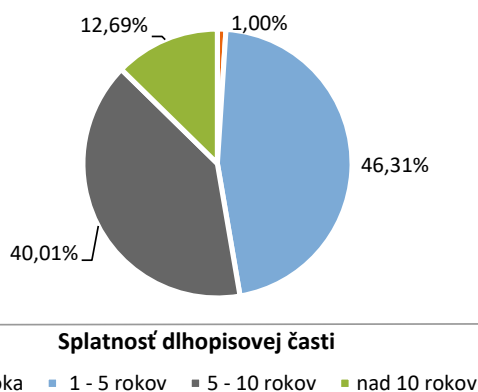
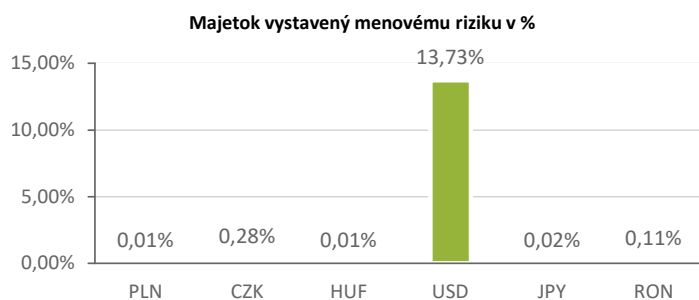
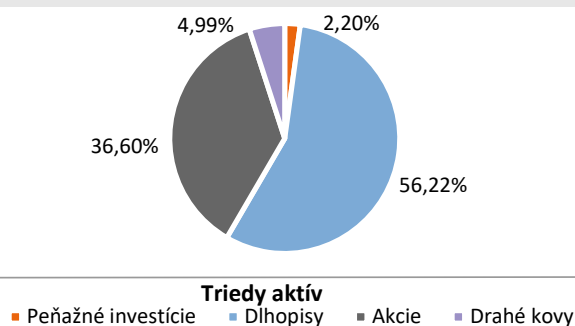
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu fondu. V septembri sa mierne znížil podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 36,8 % na 36,6 %. Celková durácia portfólia v auguste marginálne klesla z úrovne 3,1 roku na približne 3,05 roku, keď sme v priebehu mesiaca nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v portfóliu fondu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,66%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	9,63%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,56%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,21%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,99%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,20%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,61%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,91%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,03%
DBR 4 01/04/37	DE0001135275	dlhopis	2,00%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,91%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	1,74%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,73%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,72%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,44%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.