

Mesačná správa (k 31.1.2025)

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):	749 756 758,28 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,046163 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,01
Podiel akciových investícií:	41,81%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,04%
od začiatku roka:	2,04%
za posledných 12 mesiacov:	11,50%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,25%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,23%

Komentár investičného manažera

Január na finančných trhoch je známy tým, že investori nastavujú svoje portfólia na celý rok a preto zvykne dochádzať k pomerne veľkým zmenám cien finančných aktív. Výrazné pohyby na trhoch priniesol aj tohtoročný január, keď všeobecne na trhoch prevládala pozitívna nálada. Hlavnými témami v úvode roka boli: nová colná politika USA, zasadnutia centrálnych bánk, začiatok firemnej výsledkovej sezóny, či predstavenie nového AI modelu čínskeho startupu DeepSeek. Globálny akciový index MSCI World v januári vzrástol o 3,5 % v USD. Z pohľadu regiónov sa najviac darilo európskym akciám, ktoré vlni výkonnosť silno zaostali za tými americkými. Slabšie euro, ktoré podporuje export a ďalšie zníženie kľúčovej úrokovej sadby v Eurozóne pomohli paneurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 v januári k zisku 8,1 %. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal minulý mesiac rast len o 2,8 % v USD, keď americká centrálna banka ponechala sadzby bez zmeny a správy ohľadom nového čínskeho AI modelu negatívne doľahli na akcie Nvidie s takmer 7 % váhou v indexe. Čínsky AI model totižto vykazuje výsledky porovnateľné s aktuálne nasadenými verziami ChatGPT, Claude alebo Gemini, ale podľa Číňanov bol vytrénovaný za až smiešny zlomok ceny v porovnaní so západnou konkurenciou. Index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v januári vzrástol o 1,7 % v USD, keď pod tlakom ostávajú čínske akcie v obavách zo zavedenia ciel na čínske tovary zo strany USA.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov pokračovali v decembrovom raste zhruba do polovice januára, keď sa tento výrazný trend otočil. Európska centrálna banka (ECB) znížila v januári sadzby o štandardných 25 bázických bodov. Inflácia sa v

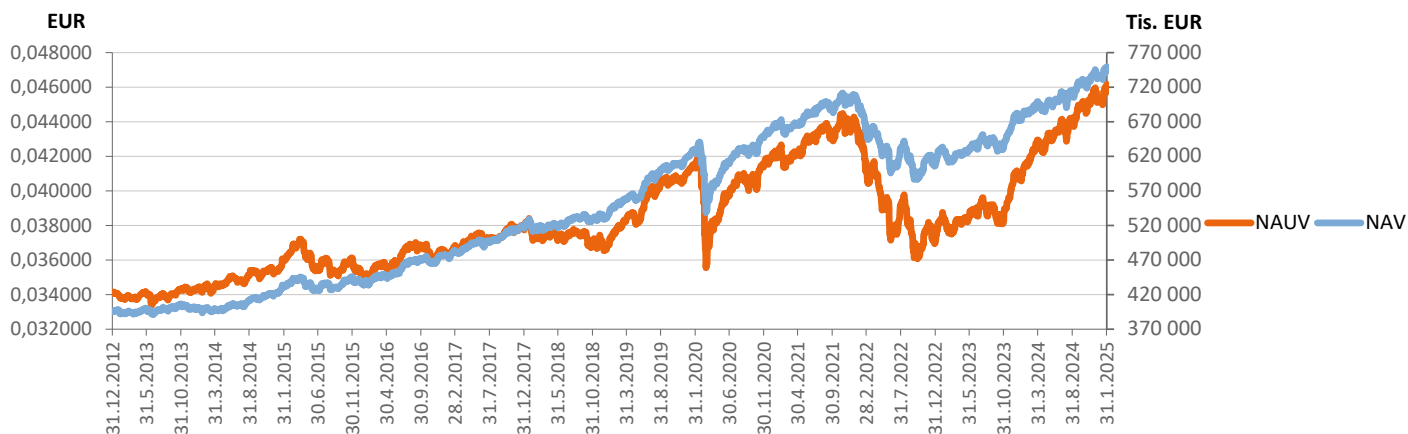
eurozóne možno nevyvíja úplne podľa predstáv, ale aj tak jasne prevládil názor, že jej výhľad je smerom dole, a to aj kvôli negatívnym rizikám pre ekonomiku. Navyše oslabovanie eura počas januára ustalo, čím stratil na sile aj jeden z argumentov proti uvoľňovaniu politiky. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov v januári poklesol o 0,2 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) ďalej mierne vzrástol z úrovne 2,37 % na 2,46 % na konci januára.

Z pohľadu globálneho investora boli kľúčové hlavne udalosti na druhom brehu Atlantiku. Vlády sa v Spojených štátoch ujal Donald Trump a ostro sledovaná je predovšetkým jeho colná politika. Ako prvé uvalil vyššie clá na tovary z Mexika a Kanady. Americká centrálna banka (Fed) tentoraz ponechala sadzby bez zmeny. Najbližšie zníženie sadzieb je v cenách až v júni. Domnievame sa, že Fed bude pokračovať v cykle uvoľňovania, ale konečná miera uvoľňovania by mohla byť o niečo vyššia, než sa predtým očakávalo. Výsledková sezóna za posledný kvartál minulého roku sa so zásluhou bánk rozbehla viac ako dobre. Silné printy má za sebou v podstate celá veľká šestka bánk vrátane JPMorgan.

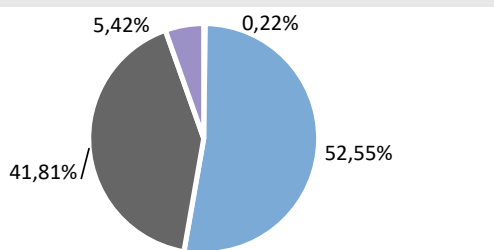
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu fondu. V januári vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 41,1 % na 41,8 % následkom trhových pohybov. V januári sme navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 2,87 roku na približne 3 roky, keď sme do portfólia fondu prikúpili európske štátne dlhopisy.



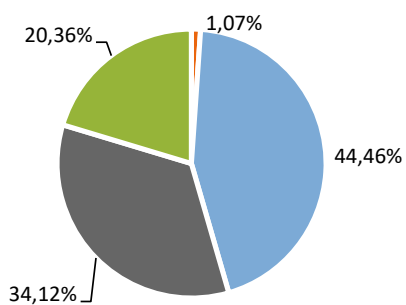
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

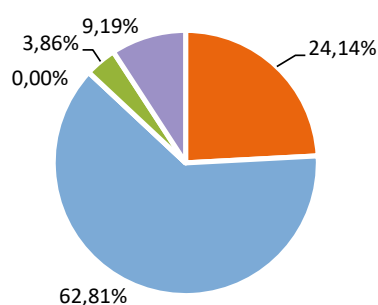
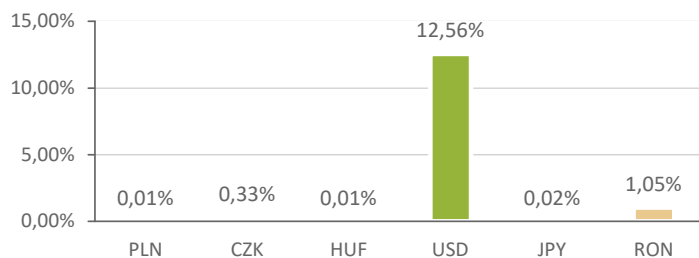


■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	9,75%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,58%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,91%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	akciový index	7,65%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	5,42%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	4,09%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,48%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYYYW2V44	akciový index	3,29%
BTPS 1.45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,60%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,23%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,99%
DBR 4 01/04/37	DE0001135275	dlhopis	1,84%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,78%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,68%
FRTR 4,5 04/25/41	FR0010773192	dlhopis	1,66%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.