

# Mesačná správa (k 31.1.2024)

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):	685 458 496,20 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041403 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,00
Podiel akciových investícií:	36,83%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,68%
od začiatku roka:	0,68%
za posledných 12 mesiacov:	8,24%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,41%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,95%

## Komentár investičného manažéra

Výhľad pre úrokové sadzby zostal kľúčovou trhovou témou aj na začiatku roka. Január sa niesol v znamení prichádzajúcich lepších makroekonomických dát ale aj firemných výsledkov, naopak negatívne správy stále prichádzali z Číny, predovšetkým z kľúčového tamojšieho realitného trhu. Zo silných čísiel naďalej ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v januári o 1,1 % v USD. Značné boli však regionálne rozdiely vo výkonnosti indexov. Vďaka výraznému rastu technologických gigantov posilnil akciový index S&P 500 od začiatku roka o 1,7 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol minulý mesiac o 2,9 %, keď mu k lepšej výkonnosti dopomohla hŕstka najväčších firiem v indexe (ASML či Louis Vuitton) po zverejnení silných kvartálnych výsledkov. Pokračujúci výpredaj na čínskych akciách bol aj príčinou poklesu globálneho akciového indexu rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) o 4,7 % v USD za uplynulý mesiac. Z globálneho pohľadu boli v januári najúspešnejšie japonské akcie, ktoré merané indexom Nikkei 225 zaznamenali nárast o 8,4 % od začiatku roka.

Inflačné čísla síce naďalej poukazujú na pokračujúce uvoľňovanie cenových tlakov, odolné makroekonomické dáta však tlačia výnosy dlhopisov opačným smerom – hore, a preto ceny dlhopisov mierili poväčšine nižšie. Kompozitný index vládnych dlhopisov krajín eurozóny klesol v januári o 0,5 %, keď výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu vzrástol z koncoročnej úrovne 2,02 % na 2,17 % na konci januára. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme za rovnaké obdobie posilnil o 0,1 %.

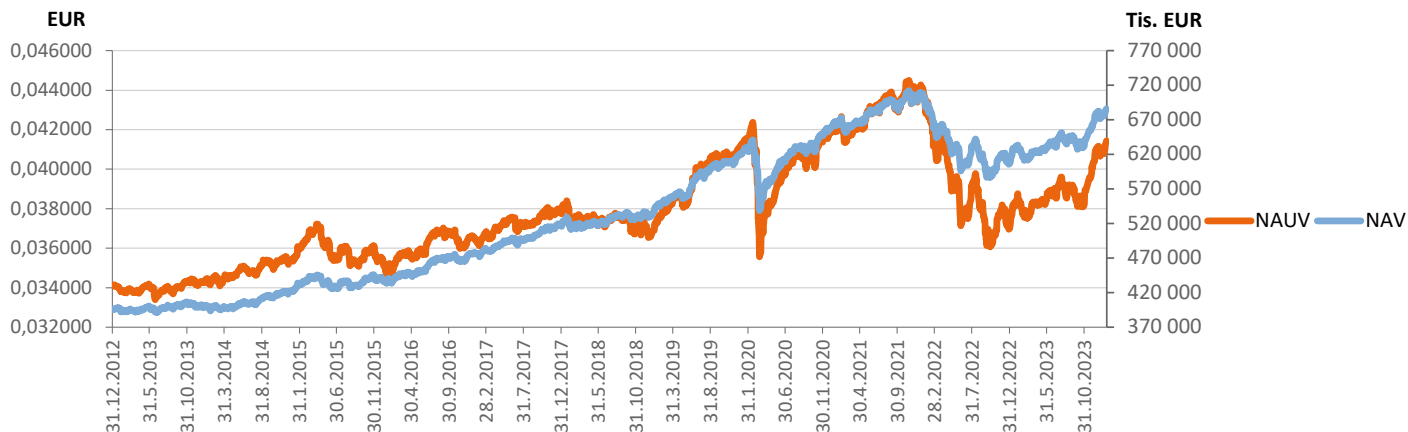
Okrem nových dát sa do očakávaní investorov snažia vkladať aj centrálni bankári, ktorí v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) aj tej americkej (Fed) väčšinovo odrádzajú od stávk na príliš skoré uvoľňovanie menovej politiky. Trhové stávky na rýchly pokles sadzieb postupne chladnú. Práve u ECB to platí viac ako u Fedu, keď trh teraz cieľuje prvé zníženie sadzieb v menovej únii až na jún. Pri Fede investori dlho kalkulovali s marcovým termínom, pravdepodobnejší sa však javí až májový termín.

Veľké americké banky otvorili firemnú výsledkovú sezónu za štvrtý kvartál minulého roku a môžeme konštatovať, že vcelku dôstojne. Žiarila tradične JPMorgan, ktorá vyslala signál cez robustný výhľad pre tento rok, že prípadná recesia stále nie je na programe dňa. Aj napriek miestami rozpačitej prvotnej trhovej reakcie (AMD, Google) možno konštatovať, že celá skupina veľkých technologických firiem (tzv. „The Magnificent 7“ alebo skrátene Mag 7) nesklamala a prezentovala sa veľmi solídnymi výsledkami. Skupina Mag 7 teraz obchoduje na 30násobku svojho ročného zisku v porovnaní s cca 18-krát pri zvyšku indexu S&P 500. To však skupine vôbec nebráni prekonávať svojou výkonnosťou širší trh.

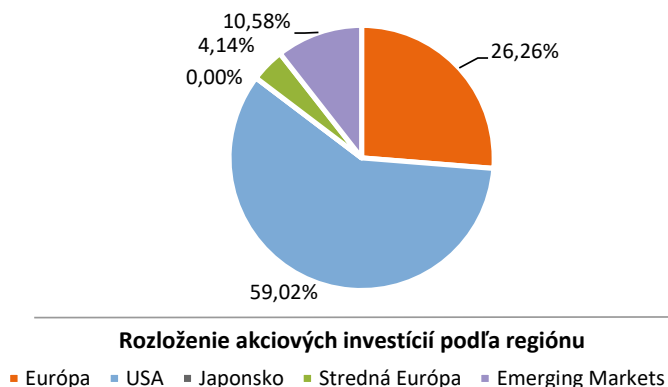
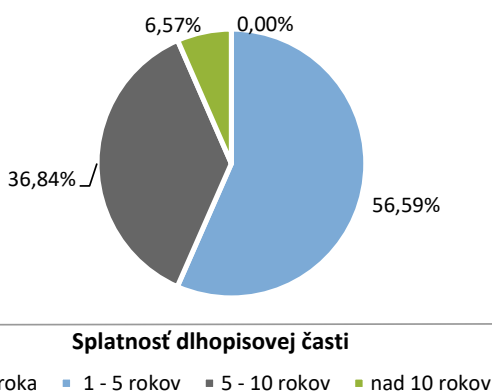
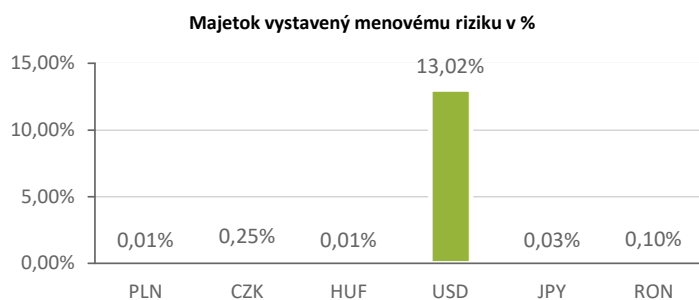
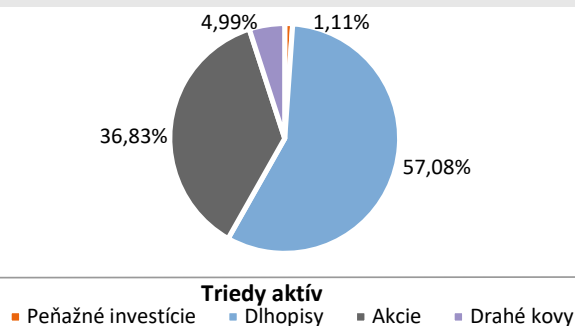
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu fondu. V januári sme po výraznom raste akcií mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 38,0 % na 36,8 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3 rokov.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,78%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	9,04%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,84%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,44%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,48%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,76%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	akciový index	3,38%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,07%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,78%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,16%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,97%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,80%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,53%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,36%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	dlhopis	1,36%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.