

# Mesačná správa (k 30.4.2025)

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):	722 188 548,95 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,044969 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,05
Podiel akciových investícií:	35,99%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,41%
od začiatku roka:	-0,60%
za posledných 12 mesiacov:	6,19%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,97%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,22%

## Komentár investičného manažéra

Globálne trhy začali apríl v chaose po tom, čo Spojené štáty ohromili obchodných partnerov zavedením plošných dovozných ciel – napriek tomu do konca mesiaca väčšina aktív vymazala svoje počiatočné straty.

Indexy rozvinutých trhov skončili zhruba na nule. Európsky MSCI Europe a nemecký DAX uzavreli približne tam, kde začali; S&P 500 klesol o menej ako 1 %, japonský Nikkei sa takmer nezmenil a FTSE 100 stagnoval. Volatilita na začiatku mesiaca prudko vzrástla (VIX nad 30), keď boli oznámené clá, potom ustúpila, keď vzrástli nádeje na rokovania.

Investori sa vrhli do bezpečných prístavov v podobe dlhopisov. Desiatročné výnosy klesli všade: americké štátne dlhopisy ukončili apríl na úrovni 4,17 % (pokles o 4 bázické body za mesiac), nemecké Bundy na 2,45 % (-28 bp), francúzske OAT na 3,17 % (-28 bp) a japonské JGB na 1,31 % (-18 bp). Medzimesačné výkyvy boli obrovské – výnosy amerických dlhopisov sa pohybovali od 3,99 % do 4,49 %. Jasný víťaz uprostred búrky bolo zlato. Cena zlata v eurách dosiahla 21. apríla rekordných 2 979 € a mesiac ukončila zhruba o 14 % vyššie ako na začiatku roka.

HDP v Eurozóne v 1. štvrtroku vzrástol o 0,4 % medzikvartálne ale aprílové indexy PMI klesli pod 50, keďže obavy z obchodu zasiahol priemysel. Inflácia sa zmiernila na 2,2 %. ECB znížila sadzby o 25 bázických bodov na 2,25 %. HDP USA v 1. štvrtroku klesol o 0,1 % medzikvartálne; spotrebiteľská dôvera klesla, hoci ekonomika pridala 177 tisíc pracovných miest a inflácia sa ochladila na 2,4 %. Predstavitelia Fedu signalizovali holubičí

obrat. HDP Číny v 1. štvrtroku prekvapil rastom o 5,4 % medziročne vďaka nárastu exportu pred zavedením ciel ale aprílový výrobný PMI klesol na 49,0. Peking pripravil fiškálnu podporu a znížil povinné minimálne rezervy bánk.

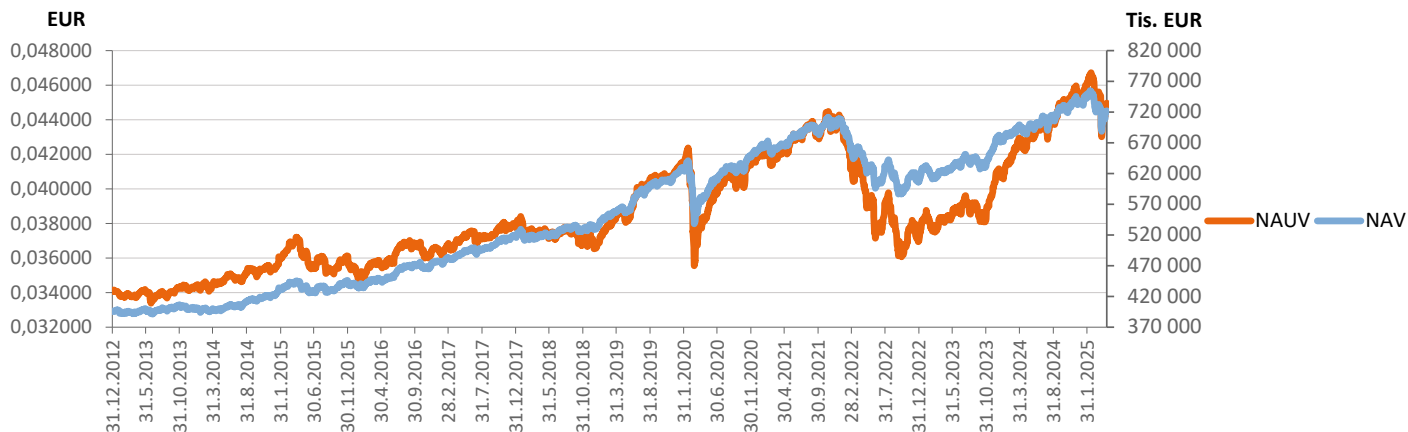
Výsledky spoločností z indexu S&P 500 prekvapili pozitívne (rast tržieb o +3,8 %), na čele s technologickými spoločnosťami; energetické akcie zaostávali, keďže cena ropy klesla. Európski exportéri varovali pred problémami spôsobenými clami ale polovica vykazujúcich firiem prekonala odhady; IPO a M&A takmer zamrzli po celom svete – apríl zaznamenal najnižší globálny počet transakcií od roku 2005. Rizikové prírážky dlhopisov sa v polovici mesiaca prudko rozšírili ale zostali pod úrovňami z roku 2024.

Aprílová dráma podčiarkla ako môžu politické šoky otriasť trhmi – ale aj to, ako rýchlo sa môže sentiment stabilizovať, keď centrálné banky prejavia podporu a obavy z najhoršieho scenára ustúpia. Akcie skončili stabilne, výnosy dlhopisov klesli a zlato žiarilo, avšak svetová ekonomika teraz čelí spomaľujúcemu sa rastu a nevyriešeným obchodným napätiam.

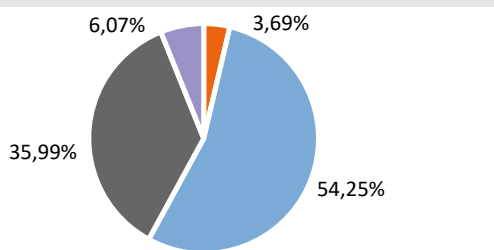
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu fondu. V apríli sme znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 38,2 % na 36,0 % hlavne odpredajom amerických akcií. Celkovú duráciu portfólia sme v apríli mierne znížili z úrovne okolo 3,2 roku na úroveň 3,05 roka.



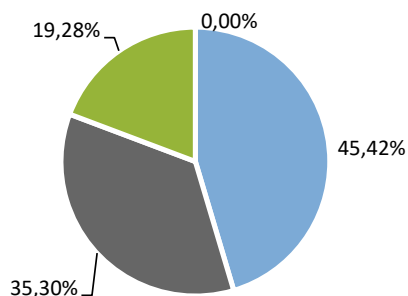
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



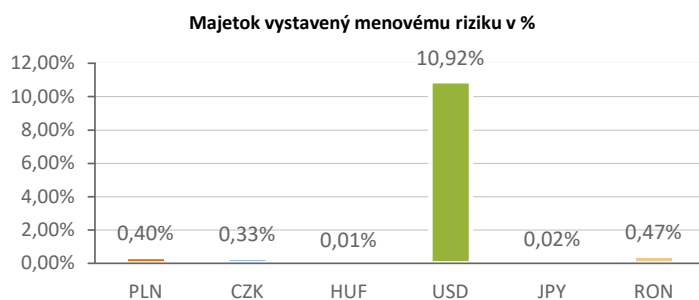
## Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy

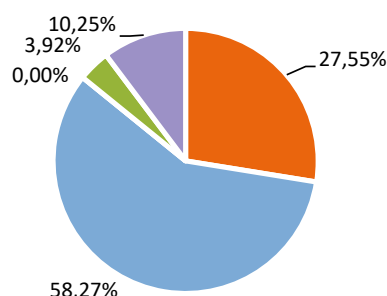


■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



## Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

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



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,17%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZV0K18	akciový index	8,14%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	8,10%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	akciový index	7,21%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	6,07%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,64%
SPDR S&P 500 UCITS ETF	IE00BYW2V44	akciový index	3,16%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	2,91%
BTPS 1,45 03/01/36	IT0005402117	dlhopis	2,69%
FRTR 4,5 04/25/41	FR0010773192	dlhopis	2,67%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	2,35%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,02%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,81%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,74%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,49%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.