

Mesačná správa (k 29.2.2024)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	52 911 473,54 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035786 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,32

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,48%
od začiatku roka:	-0,32%
za posledných 12 mesiacov:	4,31%
za posledné 3 roky (p.a.):	-9,19%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-7,37%

Komentár investičného manažéra

Finančným trhom aj vo februári dominovala téma výhľadu pre úrokové sadzby. Naďalej prichádzali zväčša lepšie makroekonomické dáta a ostro sledovanými boli aj firemné výsledky, predovšetkým u najväčšej akcie na svete Nvidie. Zo silných čísiel naďalej ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia v úvode roka priniesli straty dlhopisom. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu vzrástol za posledný mesiac z úrovne 2,17 % na 2,41 %. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal vo februári stratu 1,2 %.

Americká centrálna banka Fed aj na svojom poslednom zasadnutí ponechala hlavnú úrokovú sadzbu v pásme 5,25 až 5,50 %. Zároveň jej šéf J. Powell úplne jasne vyhlásil, že na znižovanie úrokových sadzieb na ďalšom zasadnutí v marci je príliš skoro. Zníženia sa tak dočkáme najskôr až v lete. Ani Európska centrálna banka (ECB) nesiahla k zníženiu úrokovvej sadzby, tá tak zostáva na úrovni 4,5 %. Rada guvernérov usudzuje, že základné úrokové sadzby ECB sú na úrovni, ktorá dostatočne dlhým pôsobením výrazne prispieje k návratu inflácie k 2 % cieľu. Rada je rozhodnutá ponechať sadzby na tejto úrovni po nevyhnutne dlhú dobu. Aj tu to teda vyzerá, že prípadné zníženie by mohlo prísť až niekedy v priebehu leta.

Zaujímavý je aj pohľad na indexy nákupných manažérov (PMI). PMI je významný ekonomický ukazovateľ výrobného sektora a sektora služieb. Hodnota nad 50 % znamená

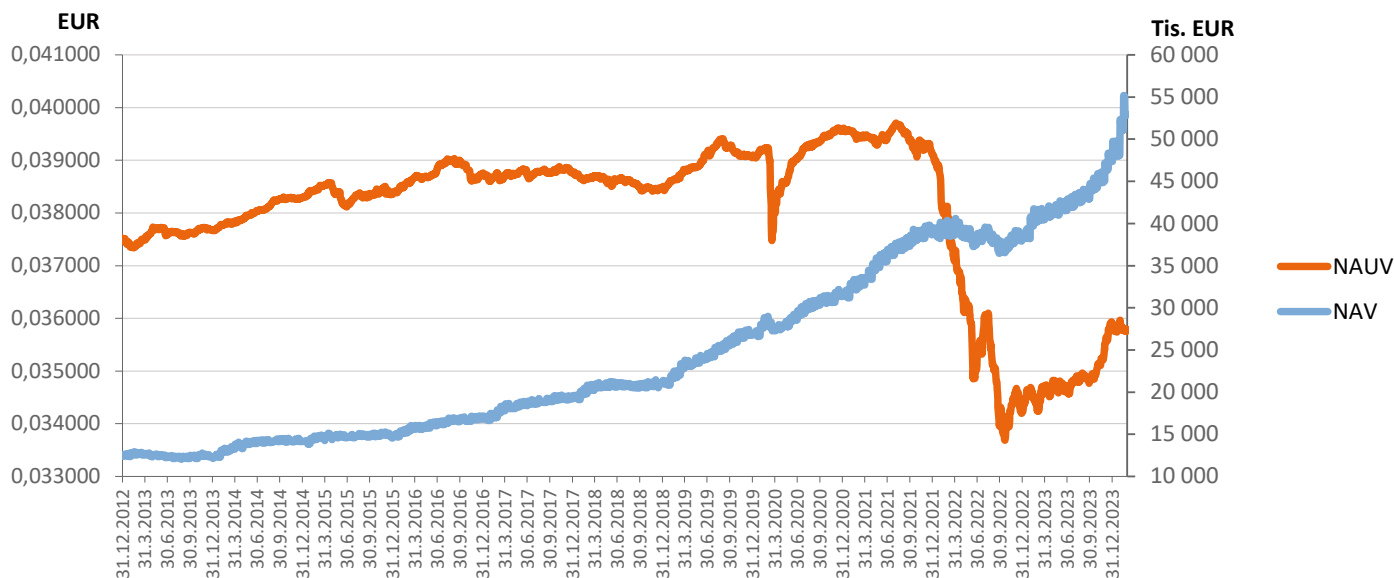
zlepšenie, pod 50 % znamená zhoršenie ekonomiky daného sektora. Sektor služieb v tomto ukazovateli vychádza vo väčšine krajín lepšie ako výrobný sektor. Avšak vývoj vo výrobnom sektore je očakávaný a pomáha k odznievaniu inflačných tlakov. Hoci sú celkové hodnoty nízke, z mesačných zmien je vidieť zvýšenú aktivitu v oboch sektoroch, a to môže indikovať postupné oživenie ekonomiky.

Najsledovanejšie akcie sveta a tým aj najočakávanejšie výsledky a výhľad. Také nálepky dostával report, ktorý vo februári zverejnil kráľ umelej inteligencie Nvidia. Tržby Nvidie v poslednom štvrtroku 2023 dosiahli 22,1 mld. USD. To je vskutku dramatický rast z 6,05 mld. USD pred rokom a tiež číslo nad očakávaním trhov 20,41 mld. USD podľa agentúry Bloomberg.

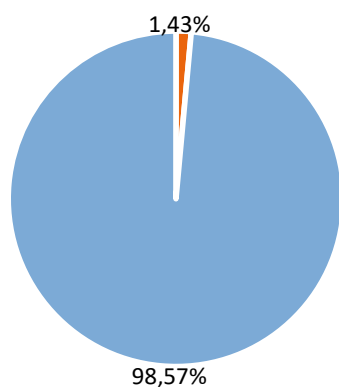
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokleu cien dlhopisov v portfóliu, keď vzrástli ich výnosy. Celková durácia portfólia vo februári mierne poklesla z úrovne okolo 2,4 roku na 2,3 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

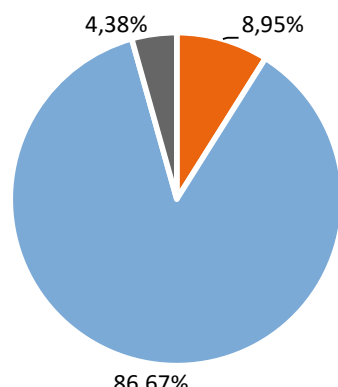


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Spltnosť dlhopisovej časti

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

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	7,02%
BTPS 1 ½ 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	4,00%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	3,60%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	dlhopis	3,17%
IBB 0.01 07/15/27	DE000A289KG5	dlhopis	3,08%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	3,07%
OBL 1.3 10/15/27	DE0001141869	dlhopis	2,82%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	2,71%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,69%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	2,47%
ROMANI 5 09/27/26	XS2538440780	dlhopis	2,37%
ROMANI 2 ¾ 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	2,31%
BTPS 3.4 03/28/25	IT0005534281	dlhopis	2,15%
FRTR 0 3/4 02/25/28	FR001400AIN5	dlhopis	1,97%
AAPL 2 09/17/27	XS1292389415	dlhopis	1,87%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.