

Mesačná správa (k 28.3.2024)

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):	55 729 166,05 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035959 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,31

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,48%
od začiatku roka:	0,16%
za posledných 12 mesiacov:	3,98%
za posledné 3 roky (p.a.):	-8,84%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-7,36%

Komentár investičného manažéra

Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia v úvode roka priniesli v prvom štvrtroku mierne straty dlhopisom. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu vzrástol od začiatku roka z úrovne 2,02 % na 2,30 %. Výnos na slovenskom 10-ročnom dlhopise zaznamenal ešte väčší nárast z 3,18 % na 3,54 % na konci marca. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal v prvom štvrtroku pokles o 0,6 %, v marci však vzrástol o 1,0 %.

Americký trh práce naďalej vykazuje veľkú silu a zostáva prehriaty napriek opakujúcim sa očakávaniam oslabovania. To tiež bráni skorému uvoľneniu menovej politiky. Trhové odhady pre prvý pokles sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) sa posunuli najskôr na jún. V prípade slabých dát narastú špekulácie o skoršom termíne, ale pozícia samotného Fedu sa podľa nás bude otáčať zložitejšie, na to by séria slabších čísel z ekonomiky musela byť dlhšia, čo je v tomto momente skôr málo pravdepodobné.

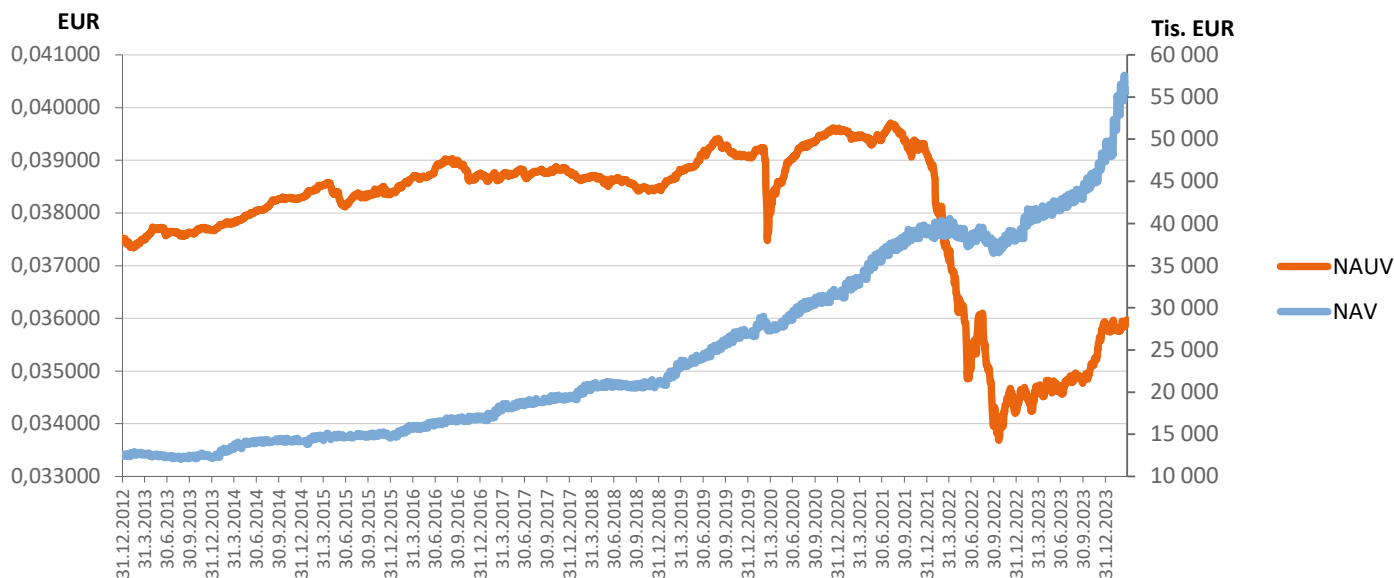
Sériu dôležitých správ z centrálnych bánk v marci načala Bank of Japan (BoJ). V súlade s očakávaniami urobila krok k utiahnutejšej menovej politike. Základná sadzba stúpila na 0-0,1 pct z -0,1 pct. BoJ zrušila kontrolu výnosovej krivky, ale na druhú stranu sa zaviazala k pokračujúcim nákupom štátnych dlhopisov. Zrušila tiež nákupy akcií (resp. ETF) v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania. Čo sa týka výhľadu, bankári zdôrazňovali zachovanie podporného nastavenia menovej politiky. Možnosť ďalšieho utiahnutia politiky zostáva otvorená.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu, keď poklesli ich výnosy. Celková dĺžka portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,3 roka.

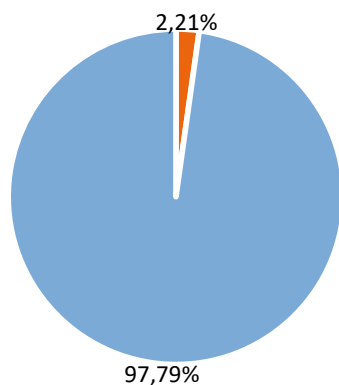
Inflácia z eurozóny za marec ukázala ľahké spomalenie, a to vrátane jadrovej zložky. Ide o dôležitý vstup do rozhodovania Európskej centrálnej banky (ECB). Okrem samotnej inflácie ale podľa nás bude hrať dôležitú úlohu aj slabšia ekonomika a zrejme aj snaha ECB znížiť sadzby nie neskôr ako Fed, aby prípadne nedošlo k prílišnému posilneniu eura.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

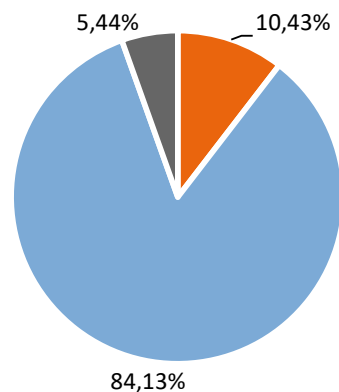


Rozloženie investícií



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	6,69%
BTPS 1 ½ 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,81%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	3,44%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	dlhopis	3,02%
IBB 0.01 07/15/27	DE000A289KG5	dlhopis	2,94%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	2,93%
OBL 1.3 10/15/27	DE0001141869	dlhopis	2,69%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	2,59%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,57%
FRTR 0 11/25/29	FR0013451507	dlhopis	2,37%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	2,36%
ROMANI 5 09/27/26	XS2538440780	dlhopis	2,26%
ROMANI 2 ¾ 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	2,21%
BTPS 3.4 03/28/25	IT0005534281	dlhopis	2,02%
REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	dlhopis	1,95%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.