

# Mesačná správa (k 29.12.2023)

Konzervatívny príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	158 593 279,09 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037422 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,64
Podiel akciových investícií:	0,00%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,46%
od začiatku roka:	8,52%
za posledných 12 mesiacov:	8,52%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,05%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-0,68%

## Komentár investičného manažéra

Vývoj na finančných trhoch v roku 2023 určovali témy ako rýchlo klesajúca inflácia, vyhliadky nižších sadzieb po ukončení cyklu prudkého zvyšovania úrokových sadzieb po celom svete a slušná odolnosť ekonomík voči šoku zo skokového rastu úrokov. Trhy tento pozitívny vývoj ocenili silným rastom, ktorý akceleroval v jeho samotnom závere.

Dlhopisové trhy majú za sebou extrémne silný kvartál, keď slabšie inflačné dáta a posledná rétorika americkej centrálnej banky Fed definitívne potvrdili koniec zvyšovania úrokových sadzieb v tomto cykle. Zatiaľ čo trh naceňuje prvé zníženie sadzieb v marci roka 2024, výnosy desaťročných amerických štátnych dlhopisov len od konca októbra zostúpili z 5 % pod 4 percentá, najnižšie od 1. júla. Podobný vývoj na výnosoch dlhopisov sme videli aj v Európe len s menšou magnitúdou. Zisky na dlhopisových indexoch tak boli na pomery obvyklých dlhopisových pohybov až extrémne. Kompozitný index vládnych dlhopisov krajín platiacich eurom medzimesačne vzrástol v decembri o 3,6 %, za posledný kvartál o 7,7 %. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme za rovnaké obdobie posilnil o 2,7 %, respektíve o 5,8 %.

Vstup do roku 2023 bol poznačený očakávaním hospodárskej recesie po roku negatívneho výkonu akcií i dlhopisov. Vlni v

tomto čase predseda Jerome Powell vyhlásil, že Fed bude držať kurz zvyšovania sadzieb, kým nebude práca hotová. Dnes sa inflácia v celom vyspelom svete pohybuje na oveľa priaznivejších úrovniach, to všetko pri zachovaní ekonomického rastu. Recesia, ktorej sa mnohí obávali, zatiaľ nenastala. Toto prostredie podnietilo Fed k tomu, aby na svojom poslednom zasadnutí v roku 2023 oznámil obrat vo svojej politike. Tvorcovia monetárnej politiky v USA po novom uvádzajú, že na budúci rok počítajú hneď s trojitým znížením úrokových sadzieb.

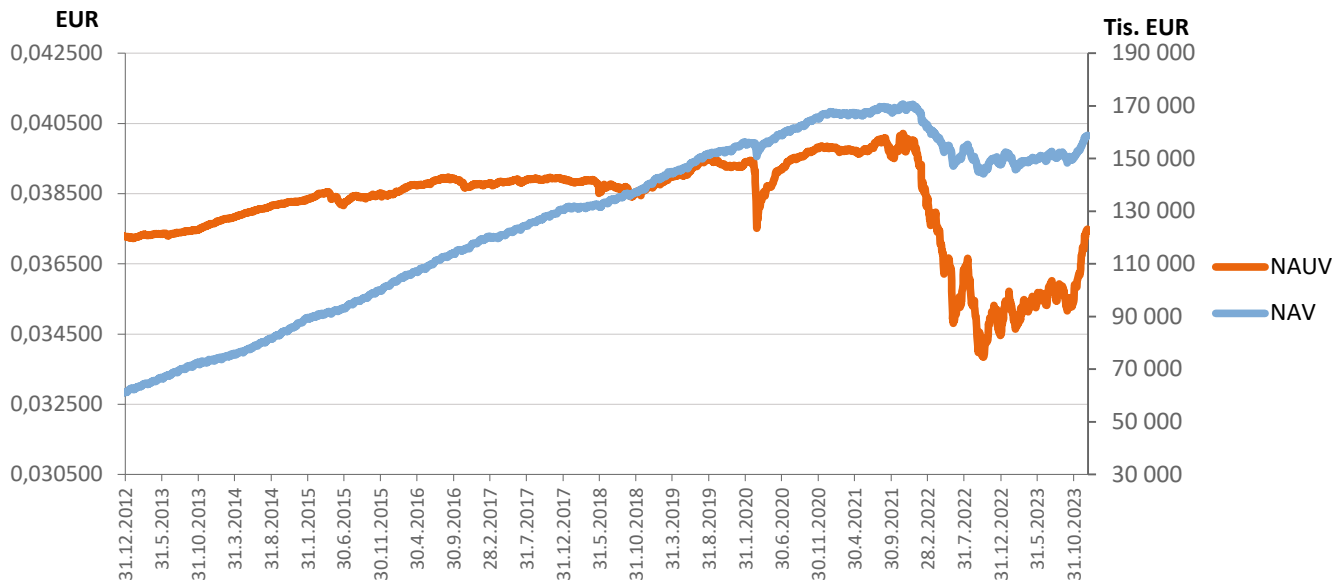
V Európe bolo veľkým strašiakom zvýšenie cien energií a tiež verejné dlhy, najmä v kombinácii s rastom úrokových sadzieb. Európske akciové trhy ale končia rok v značne lepšej kondícii, než sa očakávalo. Jedným z rysov európskych finančných trhov v roku 2023 bola divergencia medzi ekonomikou a trhmi. To platí najmä pre Nemecko, najväčšiu európsku ekonomiku, ktorá zažila technickú recesiu s poklesom HDP o 0,4 %, ale jej akciový trh patril medzi najvýkonnejšie v regióne.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien dlhopisov aj akcií v portfóliu fondu. Zmenou investičnej stratégie fondu sme z portfólia fondu postupne vypredali všetky akcie a navýšili podiel dlhopisovej zložky fondu na celkovom portfóliu na 98,8 %. Celkovú dĺžku portfólia fondu sme zmenou stratégie mierne znížili z úrovne 3,85 roka na približne 3,64 roka.

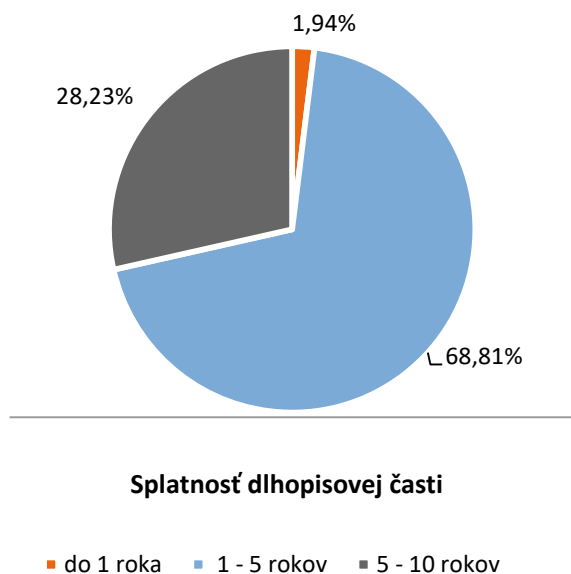
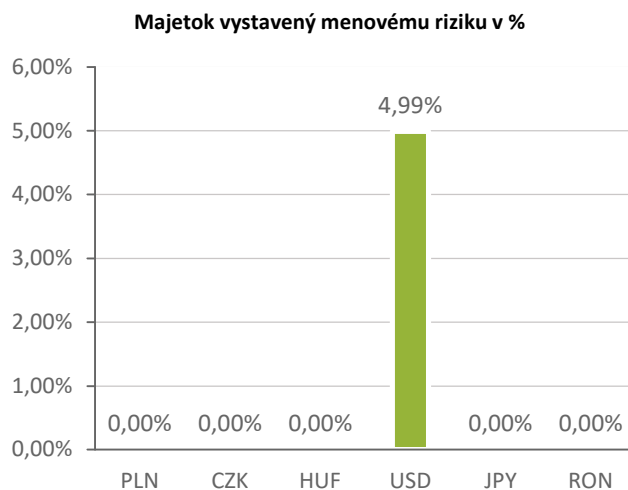
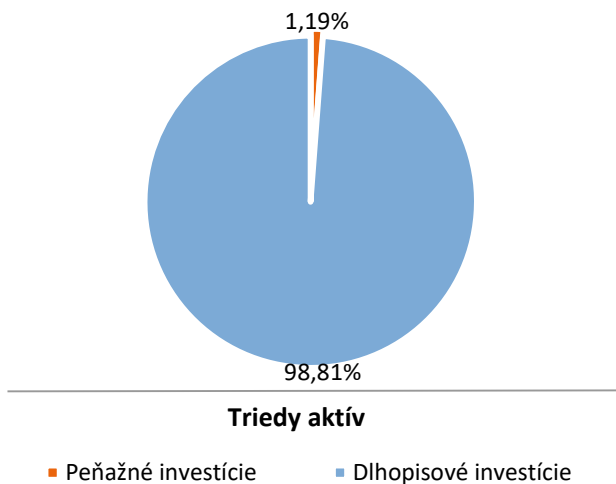


Konzervatívny príspevkový d.d.f.  
NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	9,68%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	4,99%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	4,82%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,53%
BKO 2.8 06/12/25	DE000BU22015	dlhopis	3,76%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,60%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	3,39%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	3,14%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	2,88%
FRTR 2 3/4 10/25/27	FR0011317783	dlhopis	2,79%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	2,65%
ROMANI 2 ¾ 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	2,19%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,15%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,10%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	dlhopis	1,93%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.