

Mesačná správa (k 29.2.2024)

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):	153 678 348,66 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,000000 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,74
Podiel akciových investícií:	0,00%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,57%
od začiatku roka:	-0,46%
za posledných 12 mesiacov:	7,16%
za posledné 3 roky (p.a.):	-6,13%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-4,12%

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 čísel 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 znížovanie 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 úrokovej sadzby, tá tak zostáva na úrovni 4,5 %. Rada guvernérov usudzuje, že základné úrokové sadzby ECB sú na úrovni, ktorá dostatočne dlhým pôsobením výrazne prispeje 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

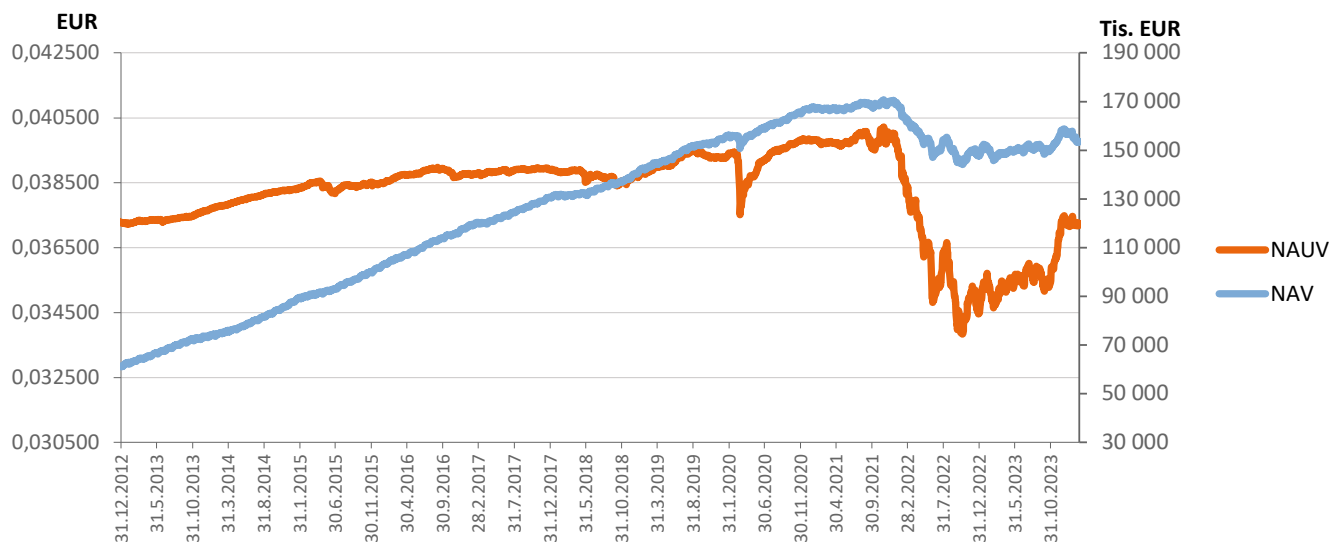
zlepšenie, pod 50 % znamená zhoršenie ekonomiky daného sektora. Sektor služieb v tomto ukazovateli vychádza vo väčšine krajín lepšie ako výrobný sektor. Avšak vývoj vo výrobnom sektore je očakávaný a pomáha k odznievaniu inflačných tlakov. Hoci sú celkové hodnoty nízke, z mesačných zmien je vidieť zvýšená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

Najsledovanejšie akcia 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.

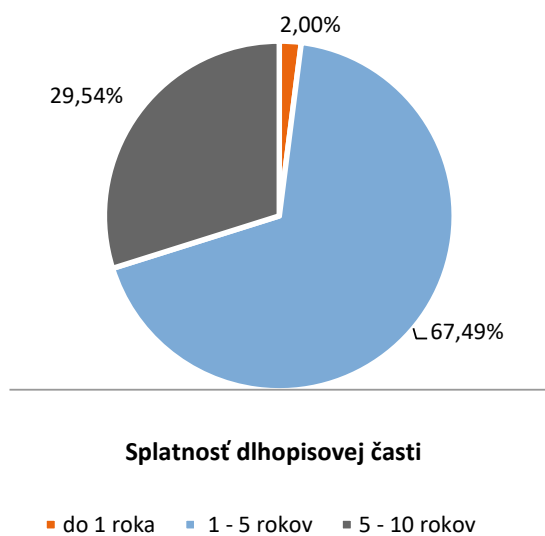
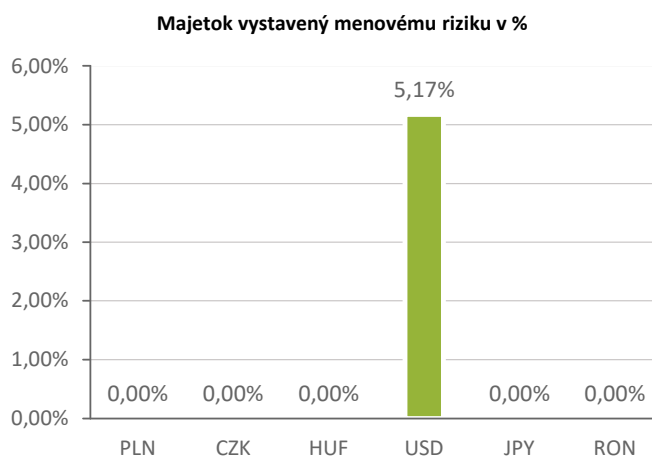
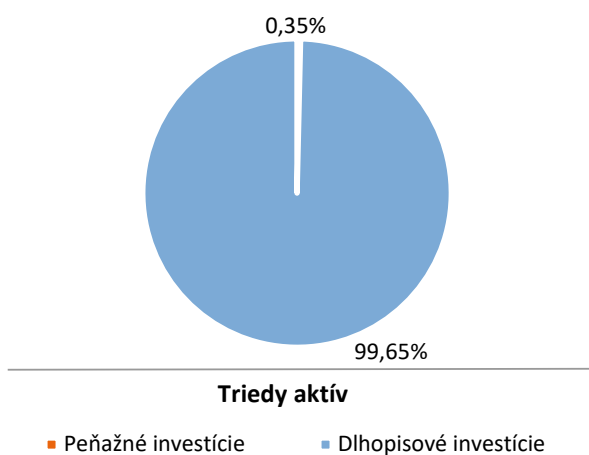
Fond v priebehu januára zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien vybraných dlhopisov v portfóliu fondu, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Celkovú dĺžku portfólia fondu sme mierne navýšili z úrovne 3,59 roku na približne 3,74 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	9,94%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,17%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	4,87%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,63%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,69%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	3,34%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	3,19%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	2,94%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	2,67%
FRTR 3,5 11/25/33	FR001400L834	dlhopis	2,28%
ROMANI 2 ¼ 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	2,27%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,18%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,15%
FRTR 2 3/4 10/25/27	FR0011317783	dlhopis	2,09%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	dlhopis	1,98%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.