

Mesačná správa (k 28.3.2024)

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):	153 334 398,55 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,000000 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,71
Podiel akciových investícií:	0,00%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,88%
od začiatku roka:	0,41%
za posledných 12 mesiacov:	6,56%
za posledné 3 roky (p.a.):	-5,43%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-3,62%

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 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 %.

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.

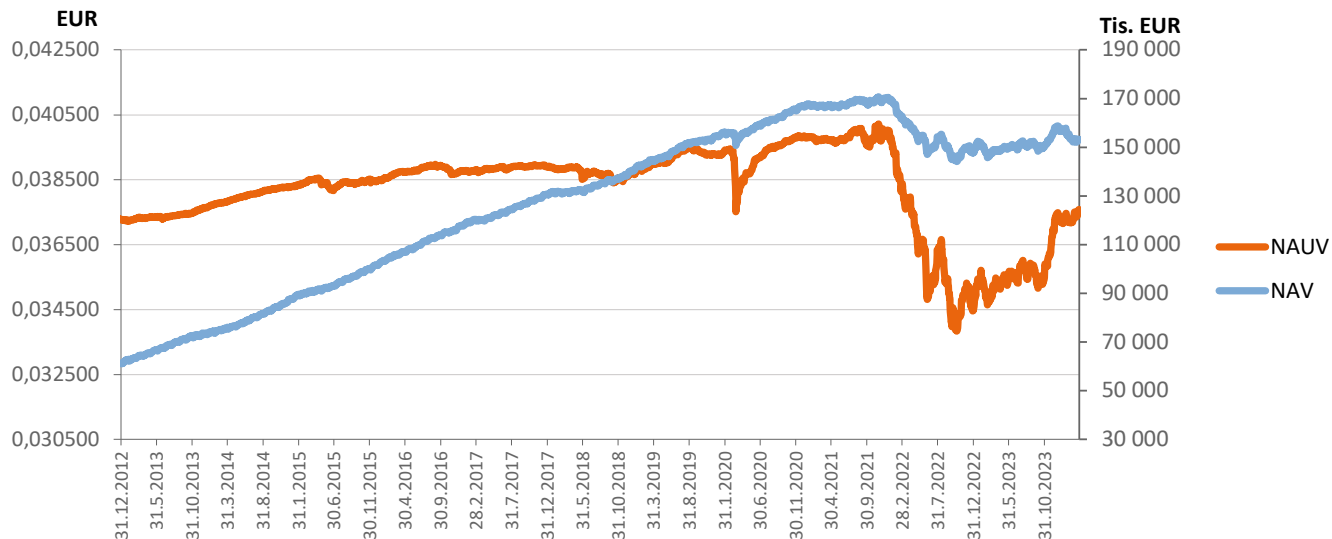
Inflácia z eurozóny za marec ukázala ľahké spomalenie, a to vrátane jadrovej zložky. Ide o dôležitý vstup do rozhodovania Európskej centrálnej banky (ECB). Okrem samotnej inflácie ale podľa nás bude hrať dôležitú úlohu aj slabšia ekonomika a zrejme aj snaha ECB znížiť sadzby nie neskôr ako Fed, aby prípadne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

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.

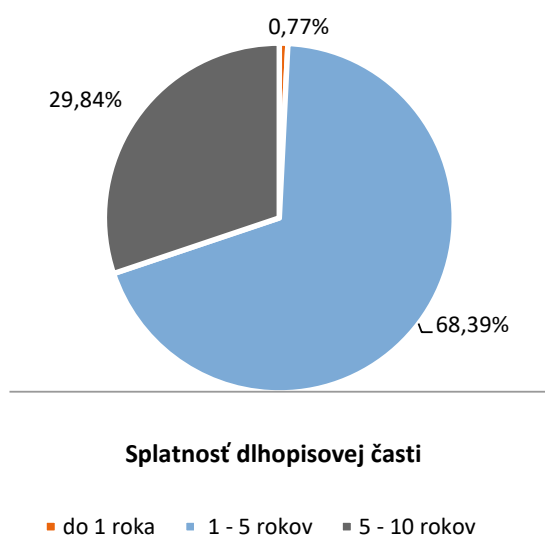
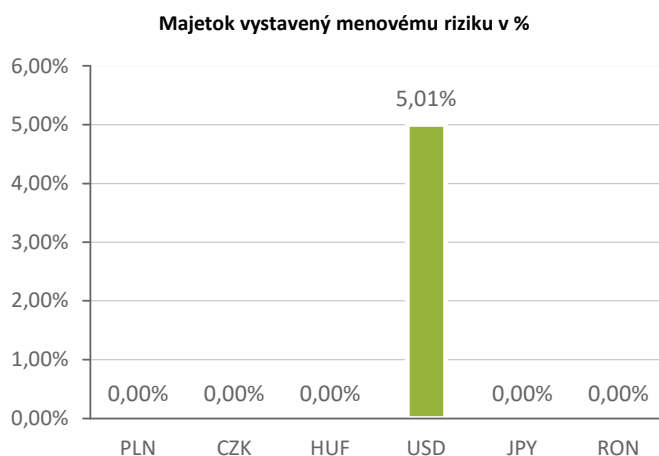
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu fondu, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Celková dĺžka portfólia fondu mierne poklesla z úrovne 3,74 roku na približne 3,71 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	9,00%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,01%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	4,95%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,67%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,72%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	3,39%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	3,21%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	2,97%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	2,70%
FRTR 3,5 11/25/33	FR001400L834	dlhopis	2,30%
ROMANI 2 ¼ 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	2,28%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,20%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,17%
FRTR 2 3/4 10/25/27	FR0011317783	dlhopis	2,10%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	dlhopis	2,00%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.