

Mesačná správa (k 28.3.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	268 202 939,19 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,059135 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,18
Podiel akciových investícií:	74,02%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,91%
od začiatku roka:	6,93%
za posledných 12 mesiacov:	18,74%
za posledné 3 roky (p.a.)	4,20%
za posledných 5 rokov (p.a.)	5,55%

Komentár investičného manažéra

Globálne akcie rástli piaty mesiac za sebou. Hnacím motorom ostávajú lepšie makroekonomické dáta, keď sa zdá, že oživenie postupne prichádza aj do výrobného sektoru. Stále pritom platí, že z lepších čísiel ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v marci o 3,0 % v USD, za celý prvý kvartál index vzrástol o 8,4 %. V marci, ale aj v celom prvom štvrťroku, sa viac darilo európskym ako americkým akciám. Akciový index S&P 500 minulý mesiac posilnil o 3,2 % v USD, za prvý štvrťrok potom o 10,6 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol v marci o 4,3 %, čím navýšil celkový zisk za prvé 3 mesiace na úroveň 12,8 %. K výraznému zisku významne dopomohli akcie bankových domov a ďalších veľkých firiem ako napr. ASML, SAP či Louis Vuitton. Nárast o 20,9 % v prvom štvrťroku zaznamenal japonský akciový index Nikkei 225. Na druhej strane, globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) vzrástol v prvom kvartáli len o 1,5 % v USD.

Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia v úvode roka priniesli v prvom štvrťroku 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 štvrťroku 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 stúpla 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.

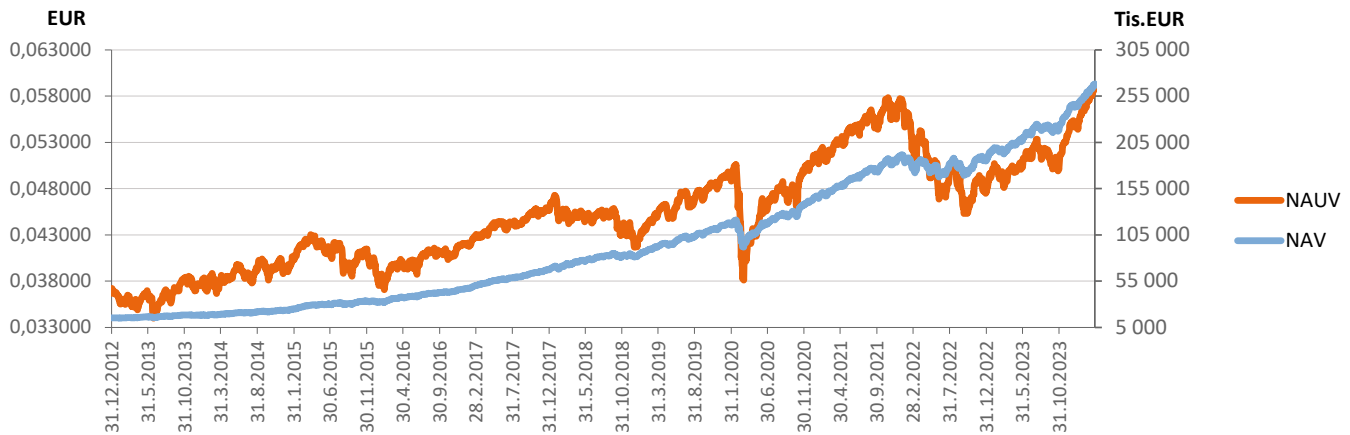
Inflácia z eurozóny za marec ukázala ľahké spomalenie, a to vrátane jadrovej zložky. Ide o dôležitý vstup do rozhodovania Európskej centrálnej banky (ECB). Okrem samotnej inflácie ale podľa nás bude hrať dôležitú úlohu aj slabšia ekonomika a zrejme aj snaha ECB znížiť sadzby nie neskôr ako Fed, aby prípadne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

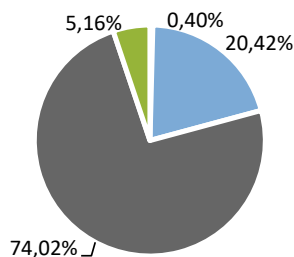
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu fondu. V marci sme navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 72,2 % na 74,0 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 1,2 roka.



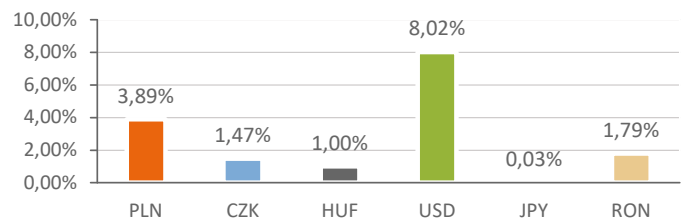
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



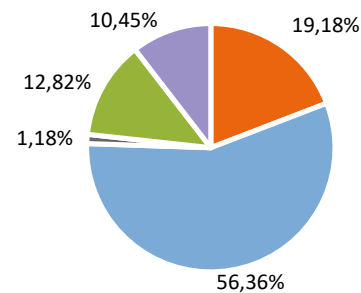
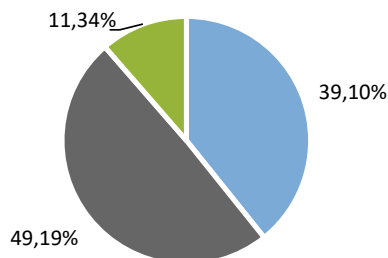
Rozloženie investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



Triedy aktív
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti
 ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

Rozloženie akciových investícií podľa regiónu
 ■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	akciový index	9,87%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU0959211243	akciový index	9,77%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	9,77%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,76%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	9,00%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	7,03%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	4,21%
SPDR Gold Shares	US78463V1070	komoditný index	4,15%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	2,15%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	1,95%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,89%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	1,84%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	1,52%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	akciový index	1,43%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	akcia	1,15%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.