

Mesačná správa (k 29.2.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	687 203 297,14 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041916 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,00
Podiel akciových investícií:	37,71%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,24%
od začiatku roka:	1,93%
za posledných 12 mesiacov:	11,25%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,32%
za posledných 5 rokov (p.a.):	10,71%

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 čísiel naďalej ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v februári o 4,1 % v USD. Vďaka pokračujúcemu výraznému rastu technologických gigantov posilnil akciový index S&P 500 vo februári o 5,3 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol minulý mesiac o 5,0 %. Vďaka stimulom v Číne na podporu akciového trhu posilnil uplynulý mesiac aj globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) o 4,6 % v USD. Z globálneho pohľadu boli vo februári najúspešnejšie japonské akcie, ktoré merané indexom Nikkei 225 zaznamenali nárast o 8,0 %. 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 znižovanie 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.

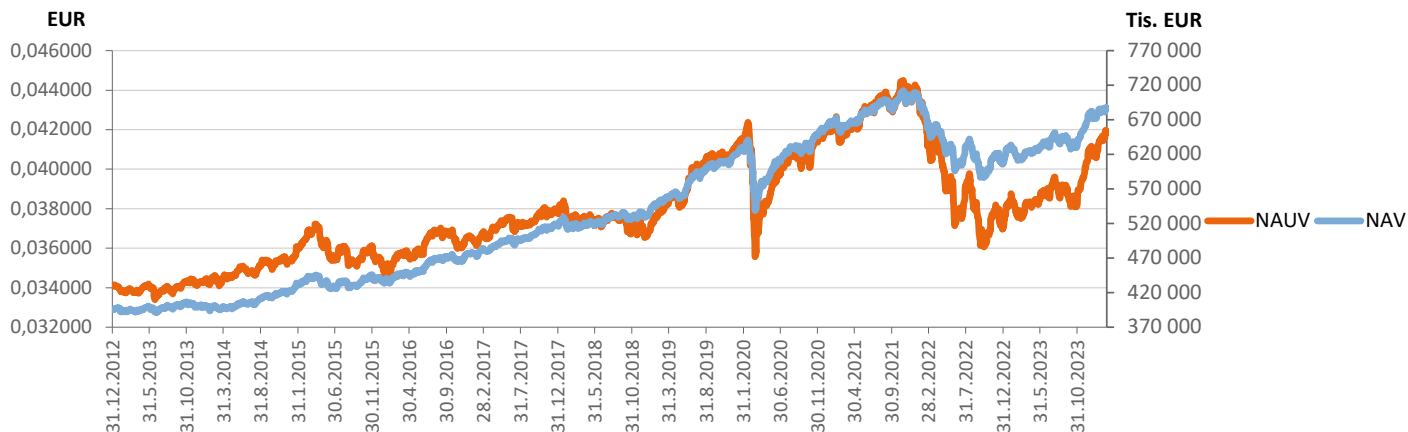
Zaujímavý je aj pohľad na indexy nákupných manažérov (PMI). PMI je významný ekonomický ukazovateľ výrobného sektora a sektora služieb. Hodnota nad 50 % znamená zlepšenie, pod 50 % znamená zhoršenie ekonomiky daného sektora. Sektor služieb v tomto ukazovateli vychádza vo väčšine krajín lepšie ako výrobný sektor. Avšak vývoj vo výrobnom sektore je očakávaný a pomáha k odznievaniu inflačných tlakov. Hoci sú celkové hodnoty nízke, z mesačných zmien je vidieť zvýšenú aktivitu v oboch sektoroch, a to môže indikovať postupné oživenie ekonomiky.

Najsledovanejšie akcie 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.

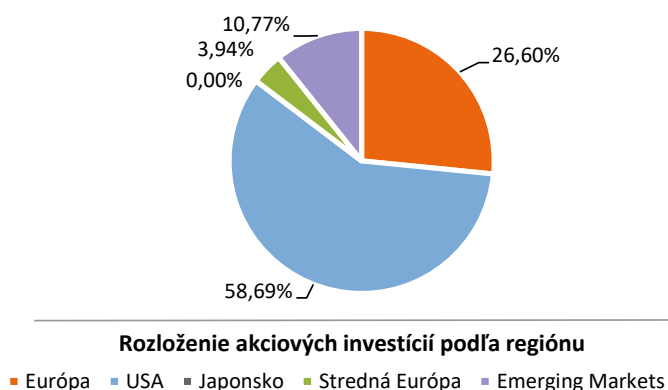
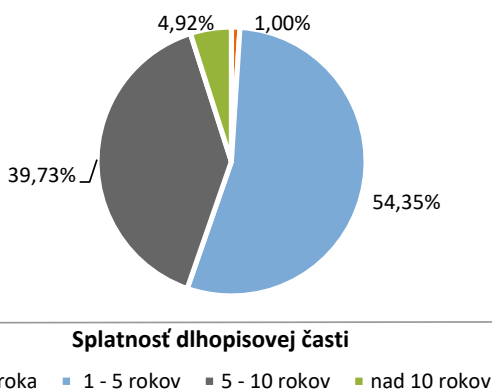
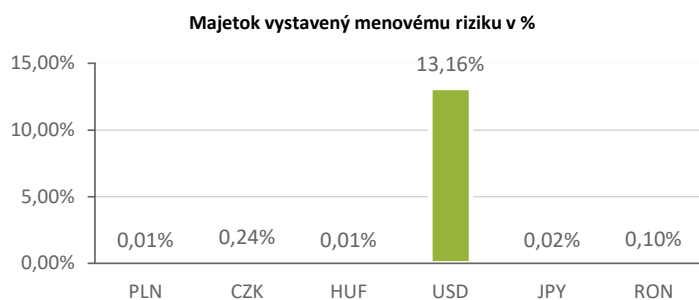
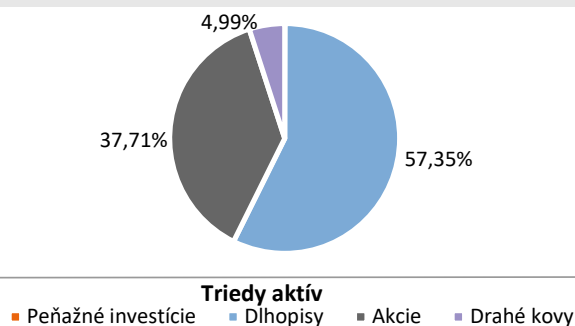
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu fondu. Vo februári sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 36,3 % na 37,7 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3 rokov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,73%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZWK18	akciový index	9,36%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	7,84%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	akciový index	7,77%
iShares Gold Trust	US4642852044	komoditný index	4,48%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	3,72%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	akciový index	3,52%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,04%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,74%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	2,06%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	1,94%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	akciový index	1,79%
iShares Euro Corporate Bond La	IE0032523478	dlhopisový index	1,78%
ROMANI 5,5 09/18/28	XS2689949399	dlhopis	1,52%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	1,33%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.