

# Mesačná správa (k 28.3.2024)

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):                            | 699 030 413,53 €           |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,042940 €                 |
| Depozitár fondu:  | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia:                         | 2,98                       |
| Podiel akciových investícií:                            | 38,42%                     |

## Výkonnosť

| Obdobie                       | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                  | 2,44%           |
| od začiatku roka:             | 4,42%           |
| za posledných 12 mesiacov:    | 12,41%          |
| za posledné 3 roky (p.a.):    | 2,60%           |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 12,05%          |

## 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 štvrtroku, sa viac darilo európskym ako americkým akciami. Akciový index S&P 500 minulý mesiac posilnil o 3,2 % v USD, za prvý štvrtrok 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 štvrtroku 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 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 ešte väčší 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.

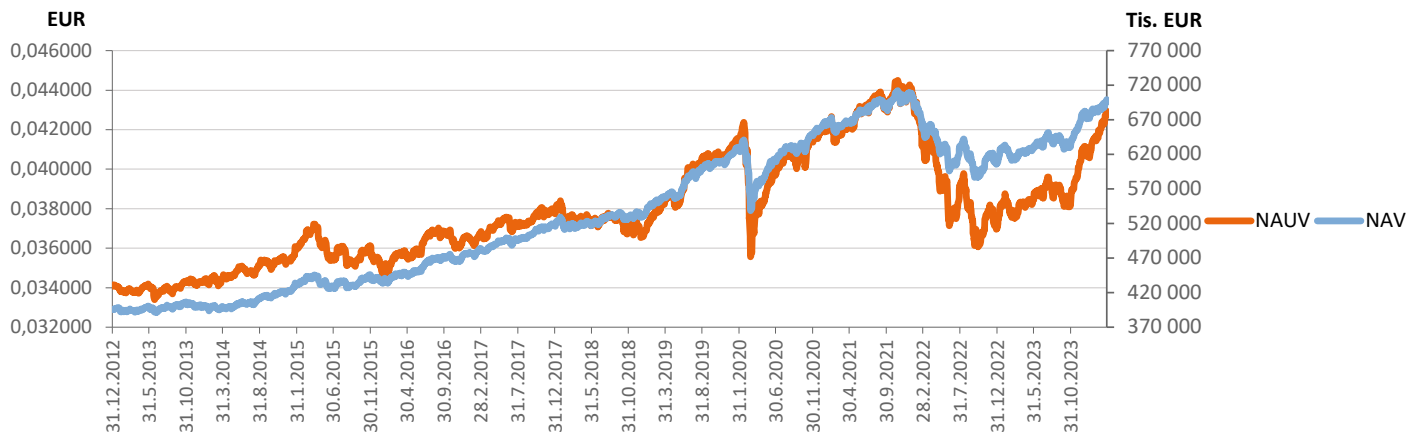
Inflácia z eurozóny za marec ukázala ľahké spomalenie, a to vrátane jadrovej zložky. Ide o dôležitý vstup do rozhodovania Európskej centrálnej banky (ECB). Okrem samotnej inflácie ale podľa nás bude hrať dôležitú úlohu aj slabšia ekonomika a zrejme aj snaha ECB znížiť sadzby nie neskôr ako Fed, aby prípadne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

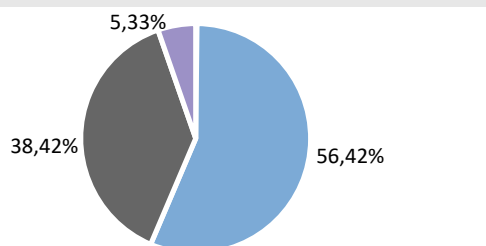
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu fondu. Vďaka trhovým pohybom vzrástol v marci podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 37,7 % na 38,4 %. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 3 rokov.



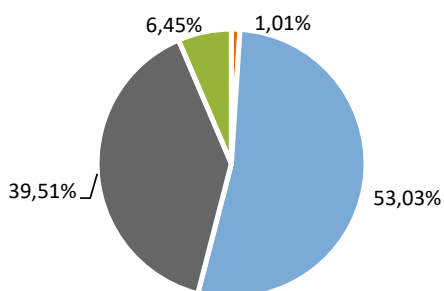
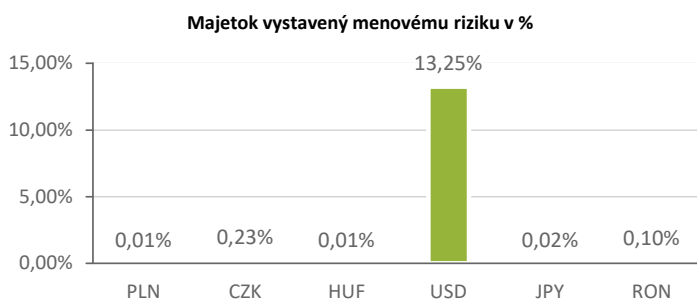
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

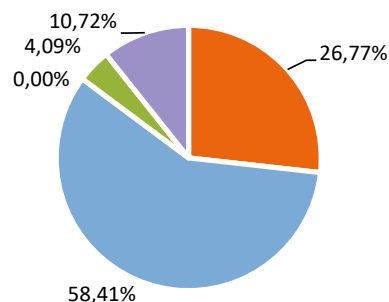


**Triedy aktív**  
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



**Splatnosť dlhopisovej časti**

■ do 1 roka ■ 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* |
|--------------------------------|---------------|------------------|---------|
| DBX S&P500 EUR-HEDGED          | IE00BM67HW99  | akciový index    | 9,83%   |
| ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED     | IE00B3ZWK18   | akciový index    | 9,52%   |
| db x-trackers - DJ EURO STOXX  | LU0274211217  | akciový index    | 7,97%   |
| iShares J.P. Morgan USD EM Bon | IE00B2NPKV68  | dlhopisový index | 7,84%   |
| iShares Gold Trust             | US4642852044  | komoditný index  | 4,78%   |
| iShares Core Euro Corp Bond    | IE00B3F81R35  | dlhopisový index | 3,70%   |
| Xtrackers MSCI Emerging Market | IE00BTJRMPP35 | akciový index    | 3,57%   |
| BTPS 6 1/2 11/01/27            | IT0001174611  | dlhopis          | 3,00%   |
| BTPS 1.1 04/01/27              | IT0005484552  | dlhopis          | 2,71%   |
| POLAND 3 7/8 02/14/33          | XS2586944659  | dlhopis          | 2,05%   |
| KFW 0 09/17/30                 | DE000A289RK2  | dlhopis          | 1,93%   |
| iShares Core EURO STOXX 50 UCI | IE0008471009  | akciový index    | 1,83%   |
| iShares Euro Corporate Bond La | IE0032523478  | dlhopisový index | 1,77%   |
| ROMANI 5,5 09/18/28            | XS2689949399  | dlhopis          | 1,51%   |
| FRTR 0 05/25/32                | FR0014007L00  | dlhopis          | 1,32%   |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.