

Mesačná správa (k 30.4.2024)

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):	151 575 669,93 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037373 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,63
Podiel akciových investícií:	0,00%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,55%
od začiatku roka:	-0,13%
za posledných 12 mesiacov:	5,61%
za posledné 3 roky (p.a.):	-5,88%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-4,29%

Komentár investičného manažéra

Po piatich mesiacoch slušného rastu zaznamenali finančné trhy v apríli mierne straty. Veľkou témou uplynulý mesiac bola politika americkej centrálnej banky (Fed) a postupný odklon investorov od očakávania nižších sadzieb kvôli vyššej americkej inflácii v posledných mesiacoch. Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia priniesli dlhopisom v apríli mierne straty. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu vzrástol minulý mesiac z úrovne 2,30 % na 2,58 % na konci mesiaca. Výnos na slovenskom 10-ročnom dlhopise zaznamenal podobný nárast z 3,54 % na 3,80 % na konci apríla. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal v apríli pokles o 1,4 %.

Zatiaľ čo v Spojených štátoch sa pod vplyvom vyšších inflačných čísel postupne odpisujú stávky na pokles sadzieb zo strany Fedu, v Európe všetko smeruje k začiatku cyklu uvoľňovania menovej politiky. Aspoň tak vyznieva výsledok aprílového zasadnutia Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá síce ponechala sadzby na 4 %, ale signalizovala trhom zámer na júnovom zasadnutí ísť s úrokovými sadzbami smerom nadol. Posun v komunikácii potvrdilo aj niekoľko členov Rady guvernérov, ktorí podľa šéfy ECB Lagarde chceli ísť so sadzbami dole už teraz.

Trhy v apríli obchádzal strach, že na Blízkom východe prepukne väčší konflikt. Situácia sa ale upokojuje a momentálne to vyzerá, že ďalšie stupňovanie nepríde. Podľa charakteru útoku išlo z iránskej strany hlavne o ukážku sily

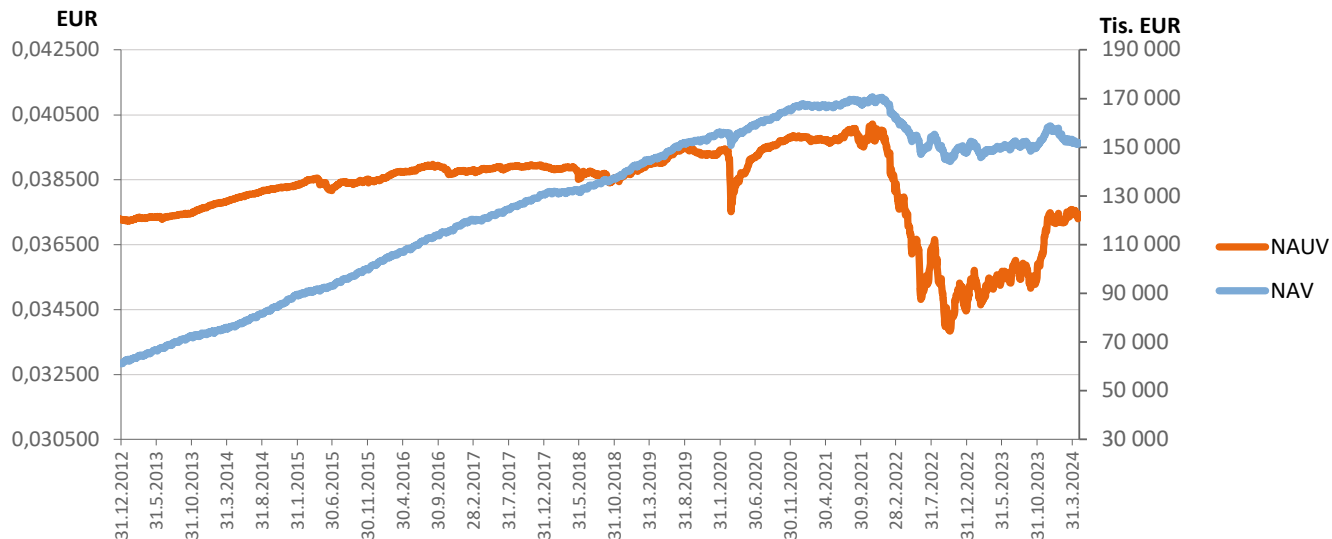
pre domáce publikum a konkurenčné krajiny v regióne. Irán nemá záujem na tvrdom strete s Izraelom, USA a ďalšími spojencami. A Izrael podľa všetkého ustúpi z veľkej odvety, pretože potrebuje doriešiť Gazu, stále mu hrozí útok Hizballáhu, vojna ho finančne vyčerpáva a tiež pretože ho od toho odrádzajú USA. Situácia však zostáva napätá.

V apríli sa naplno rozbehla firemná výsledková sezóna za prvý kvartál (1Q24). Celkovo 228 spoločností z indexu S&P 500 do konca apríla oznámilo výsledky za 1. štvrtrok. Až 80 % spoločností, ktoré zverejnili svoje výsledky, prekonal analytické odhady. Dokonca až 63 % firiem prekonal odhady ziskov o viac ako 1 štandardnú odchýlku (výrazne viac ako historický priemer 48 %). Technologický sektor vyniká, keďže zisky 9 z 10 technologických spoločností prekonal odhady.

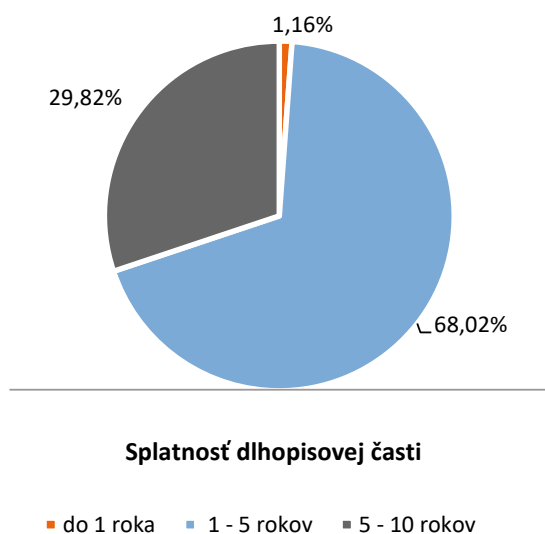
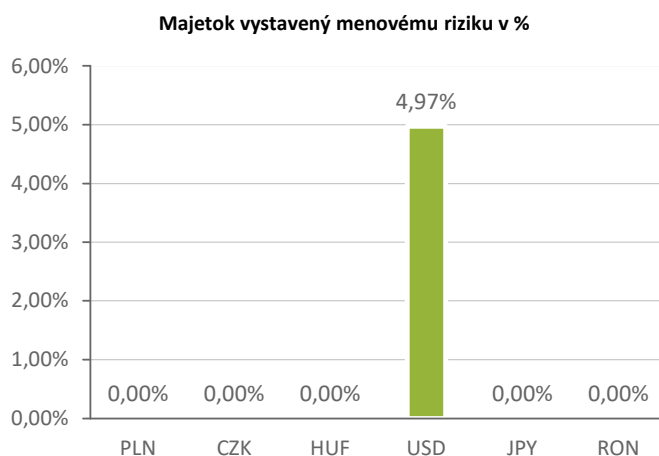
Fond v priebehu apríla zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien vybraných dlhopisov v portfóliu fondu, keď sme uplynulý mesiac v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Celková dĺžka portfólia fondu minulý mesiac mierne poklesla z úrovne 3,71 roku na približne 3,63 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	9,13%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	4,97%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	4,93%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	4,63%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,75%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	3,41%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	3,22%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	2,98%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	2,68%
FRTR 3,5 11/25/33	FR001400L834	dlhopis	2,29%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,21%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,17%
FRTR 2 3/4 10/25/27	FR0011317783	dlhopis	2,11%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	1,99%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	dlhopis	1,99%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.