

Mesačná správa (k 30.4.2024)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	57 371 859,16 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035863 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,33

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,27%
od začiatku roka:	-0,10%
za posledných 12 mesiacov:	3,40%
za posledné 3 roky (p.a.):	-8,99%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-7,73%

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 sadziieb 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 sadziieb 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 šéfky 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

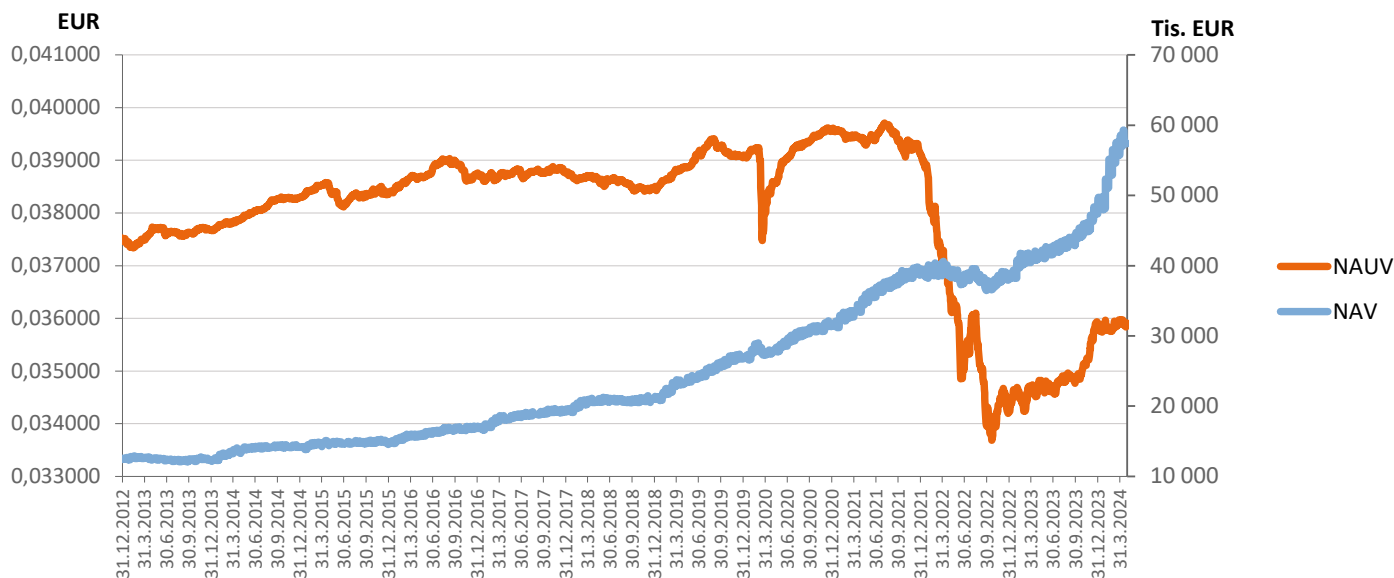
ukážku sily pre domáce publikum a konkurenčné krajiny v regióne. Irán nemá záujem na tvrdom strete s Izraelom, USA a ďalšími spojencami. A Izrael podľa všetkého ustúpi z veľkej odvety, pretože potrebuje doriešiť Gazu, stále mu hrozí útok Hizballáhu, vojna ho finančne vyčerpáva a tiež pretože ho od toho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

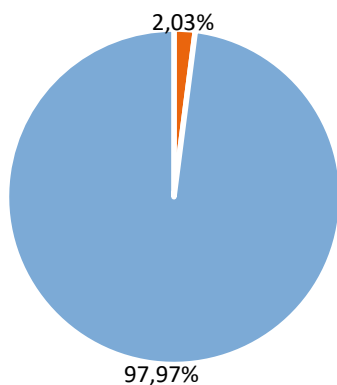
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien dlhopisov v portfóliu, keď vzrástli ich výnosy. Celková durácia portfólia v apríli zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,3 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

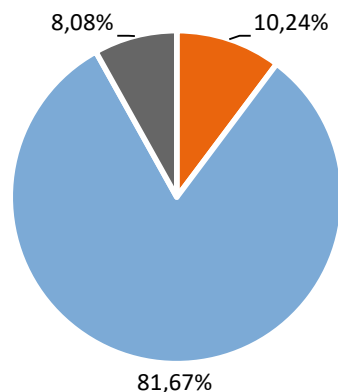


Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	6,52%
BTPS 1 ½ 06/01/25	IT0005090318	dlhopis	3,71%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	3,32%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	dlhopis	2,94%
IBB 0.01 07/15/27	DE000A289KG5	dlhopis	2,84%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	dlhopis	2,82%
OBL 1.3 10/15/27	DE0001141869	dlhopis	2,60%
AAPL 1,375 05/24/29	XS1619312686	dlhopis	2,58%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	2,50%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,49%
KFW 0 06/15/26	DE000A3H3E76	dlhopis	2,28%
FRTR 0 11/25/29	FR0013451507	dlhopis	2,27%
ROMANI 5 09/27/26	XS2538440780	dlhopis	2,20%
ROMANI 2 ¾ 10/29/25	XS1312891549	dlhopis	2,15%
BTPS 3.4 03/28/25	IT0005534281	dlhopis	1,96%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.