

Mesačná správa (k 31.5.2024)

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):	150 793 469,26 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037482 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,74
Podiel akciových investícií:	0,00%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,29%
od začiatku roka:	0,16%
za posledných 12 mesiacov:	5,52%
za posledné 3 roky (p.a.):	-5,57%
za posledných 5 rokov (p.a.):	-3,97%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy, predovšetkým tie akciové, sa v máji po mesačnej pauze vrátili k rastovému trendu. Hlavným impulzom k rastu bolo mierne spomalenie americkej inflácie a rekordné kvartálne výsledky najväčšej obchodovanej firmy na svete – Nvidie.

Navzdory nižšej inflácii a horším makroekonomickým číslam, hlavne zo zámoria, nedokázali ceny dlhopisov v máji zaznamenať väčšie zisky. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu minulý mesiac mierne vzrástol z úrovne 2,58 % na 2,66 % na konci mesiaca, čo na cene dlhopisu znamenalo pokles o 0,5 %. Avšak kompozitný index európskych dlhopisov v máji zaznamenal pokles celkovo len o 0,1 %. Obdobný index podnikových dlhopisov v rovnakom období dokonca vzrástol o 0,3 %.

Hneď v úvode mesiaca prebehlo ostro sledované zasadnutie americkej centrálnej banky (Fedu), ktoré však podľa nás vo výsledku nijako neprekvapilo. Sadzby zostali bez zmeny a banka sa drží už známej rétoriky. Ďalej hovorí o budúcom znižovaní sadzieb spoločne s útlmom inflácie, len to nebude hneď a musí mať najprv v inflačný vývoj väčšiu dôveru. Fed navyše oznámil obmedzenie programu kvantitatívneho sprísňovania (tzv. QT), teda nižšie tempo vyfukovania bilancie od júna. O tomto kroku sa už predtým hovorilo, napriek tomu ide o určitú vzpruhu pre dlhopisy a sprostredkovane aj mierne pozitívnu správu pre akcie.

Najdôležitejším makroekonomickým číslom bola americká

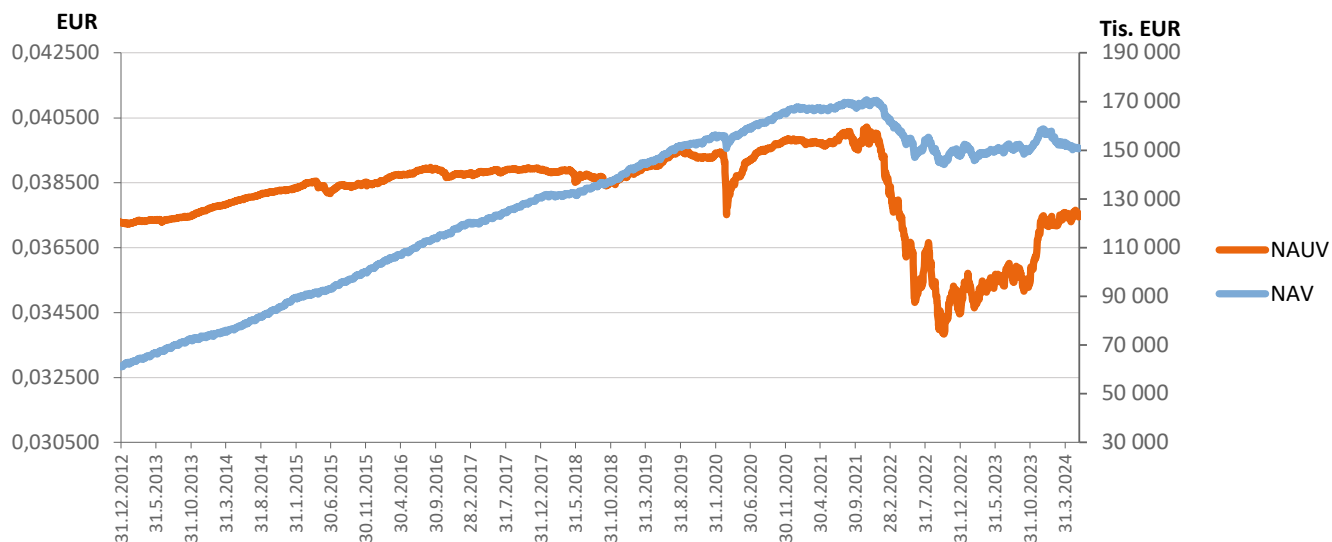
inflácia. Tá v apríli mierne spomalila na celkovej aj jadrovej úrovni. Z pohľadu investorov to bol priaznivý výsledok. Samotná trefa do konsenzu tak postačila na odomknutie ďalšej rastovej vlny na akciách a krátkodobo aj na dlhopisoch po tom, čo celková inflácia zhruba od polovice minulého roka mierila skôr mierne nahor a budovanie tohto trendu už zasialo na trhoch nervozitu.

Podnikovým výsledkom dominovali kvartálne čísla najväčšieho výrobcu čipov – Nvidie. Tej sa už klasicky podarilo prekonať očakávania analytikov. Tržby sa v uplynulom štvrtroku medziročne opäť viac ako strojnásobili na 26 mld. USD. Poskytnutý výhľad počítal s 24 mld. USD, trh s 24,7 mld. USD. Divízia Data Center predstavuje už bezmála 90 % celkových tržieb. Zisk na akciu pridal +629 % medziročne! Na historické maximá akcie Nvidie vyhnalo v neposlednom rade aj oznámenie o štiepení akcií, ktoré prebehne na začiatku júna v pomere 10:1.

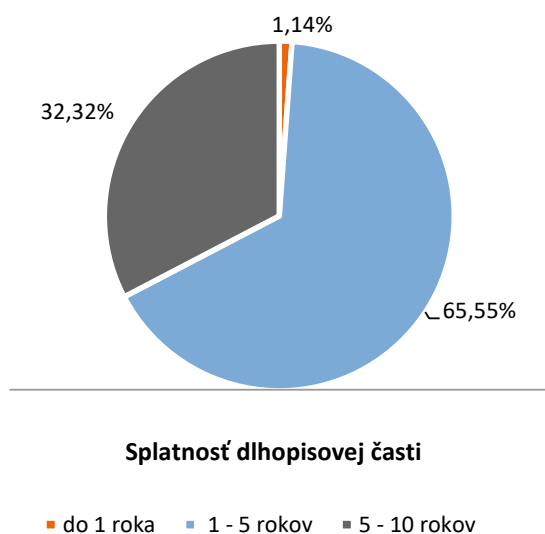
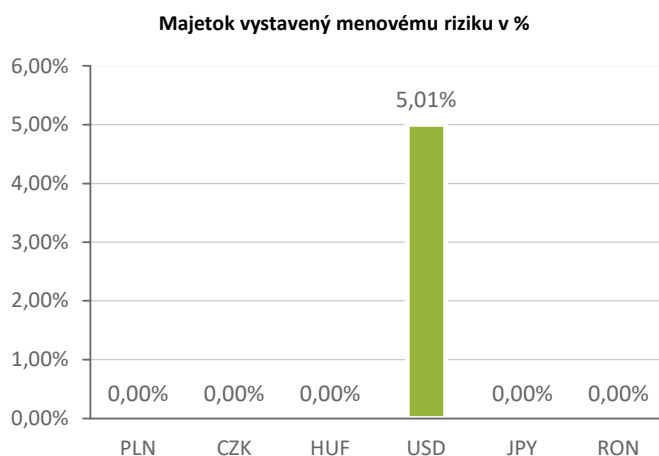
Fond v priebehu apríla zaznamenal mierne kladnú výkonnosť z dôvodu mierneho rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu fondu. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili celkovú dĺžku portfólia fondu z úrovne 3,63 roku na približne 3,74 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Amundi Floating Rate Euro Corp	LU1681041114	dlhopisový index	7,70%
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	5,01%
KFW 0 09/17/30	DE000A289RK2	dlhopis	4,97%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	dlhopis	3,66%
POLAND 3 7/8 02/14/33	XS2586944659	dlhopis	3,45%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226	dlhopis	3,24%
SPGB 0,8 07/30/29	ES0000012K53	dlhopis	2,99%
FRTR 0 05/25/32	FR0014007L00	dlhopis	2,69%
SPGB 1 1/2 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	2,66%
FRTR 3,5 11/25/33	FR001400L834	dlhopis	2,29%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	2,23%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	dlhopis	2,18%
FRTR 2 3/4 10/25/27	FR0011317783	dlhopis	2,12%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,02%
SPGB 3,25 04/30/34	ES0000012M85	dlhopis	2,01%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.