

# Mesačná správa (k 30.6.2021)

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):	35 521 123,66 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039426 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,72

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,14%
od začiatku roka:	-0,38%
za posledných 12 mesiacov:	0,95%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,68%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,31%

## Komentár investičného manažéra

Napriek rastúcej celkovej inflácii sú centrálné banky pri normalizácii menovej politiky opatrné. Zároveň dochádza k normalizácii očakávaní okolo ekonomického rastu, ktoré sú v súlade so scenárom silného postpandemického oživenia. Aj z týchto dôvodov sa rast dlhopisových výnosov zastavil, a dlhopisy tak v júni zaznamenali mierne zisky. Viac sa darilo dlhopisom na dlhšom konci výnosovej krivky, čím došlo k jej miernemu splošteniu. Dá sa povedať, že šlo o globálne synchronizovaný pokles výnosov s výnimkou dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín vydaných v lokálnych menách, ktorým sa nedarilo kvôli silnému doláru. Z ostatných tried aktív stojí za zmienku pokles zlata o 7,2 % v USD. Naopak, cena ropy vzrástla na niekoľkoročné maximum, keď napríklad cena ropy Brent posilnila v júni o 12,8 %.

Americká centrálna banka (Fed) na svojom júnovom zasadnutí odštartovala debatu o úprave politiky, a zhruba za rok a pol sa chystá zdvihnúť sadzby. To vedie postupne k znižovaniu inflačných očakávaní a stabilizácii odhadov pre hospodárske oživenie. K tomu sa na trhy vrátili problémy okolo koronavírusu, ktorý medzitým investori pustili z hlavy. Čo sa týka tejto témy, trh by mohol byť prekvapený negatívne. Záleží, ako moc si trh pustí túto tému k telu. Šírenie nových mutácií a odklady v rušení posledných reštrikcií každopádne bránia ďalšiemu nárastu optimizmu o ekonomike, čo je ďalší argument pre postupný odklon od cyklickej hry.

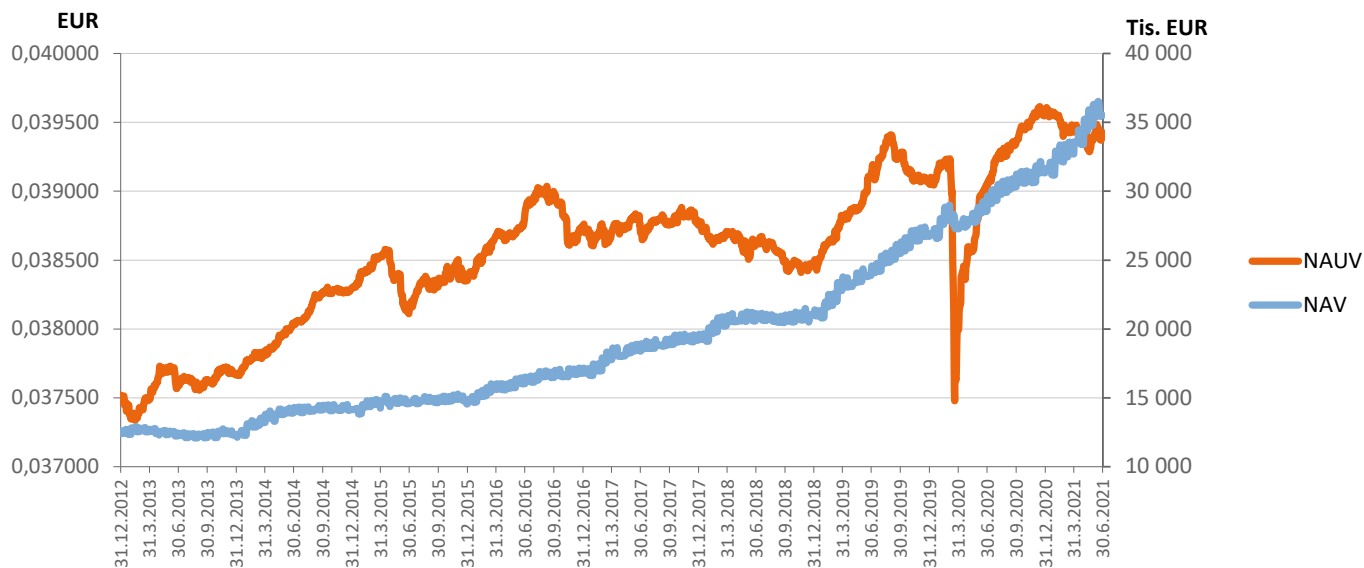
Pre trhy významnou bola v júni aj dohoda G7 o minimálne 15 % dani zo zisku pre veľké nadnárodné spoločnosti. Konsenzus svetových lídrov v tejto oblasti ukazuje, že globálne prostredie sa pre veľké spoločnosti začalo meniť. V

nadchádzajúcich rokoch sú pravdepodobné ďalšie podobné kroky, ktoré budú obmedzovať priestor súkromného sektora pre maximalizáciu ziskov a pravdepodobne budú spojené s prísnejšou reguláciou.

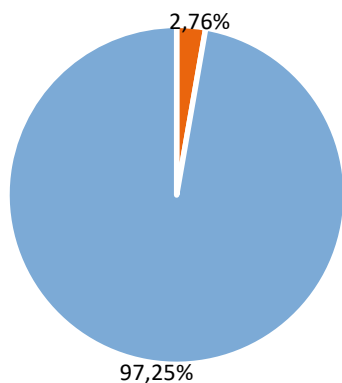
V priebehu mesiaca sme prostredníctvom nákupov nových dlhopisov predĺžili priemernú splatnosť portfólia, celková dĺžka fondu vzrástla z úrovne 3,14 roku na 3,72 roku na konci júna. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

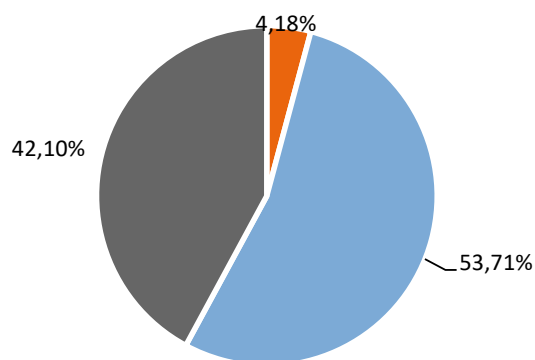


## Rozloženie investícií



Triedy aktív

■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisovej časti

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

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	7,79%
BTSP 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	dlhopis	7,45%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	5,73%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	5,10%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,09%
SLOVAK 0,25 05/14/25	SK4000017158	dlhopis	4,35%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	4,30%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	2,74%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	dlhopis	2,30%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,00%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	1,71%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	dlhopis	1,68%
BTSP 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	1,57%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	dlhopis	1,56%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,43%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.