

Mesačná správa (k 31.1.2021)

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):	167 739 735,15 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039809 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,85

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,03%
od začiatku roka:	-0,03%
za posledných 12 mesiacov:	0,99%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,82%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,66%

Komentár investičného manažéra

Celková ochota investorov riskovať zostáva napriek trochu vyššej volatilite na finančných trhoch v úvodných týždňoch nového roka zdravá. Dlhodobé očakávanie silného ekonomického oživenia naďalej kompenzuje negatívne správy o šírení koronavírusu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v januári zaznamenali mierny pokles o 1,1 % v USD. Vývoj na dlhopisových trhoch bol v januári relatívne pokojný. Výnosy dlhopisov počas uplynulého mesiaca mierne vzrástli, ale od svojich miním sa výraznejšie nevzdialili. Centrálné banky nemajú dôvod v aktuálnej situácii meniť nastavený kurz výrazne uvoľnenej menovej politiky. Európskej centrálnej banke len v decembri rozšírila svoju podporu, a preto januárové menové zasadnutie neprinieslo nič nové. Zdá sa tak, že investori zatiaľ väčšie obavy z inflácie a rýchleho oživenia svetového hospodárstva nemajú. Ani výnosy na korporátnych dlhopisoch sa výraznejšie nepohli a navzdory ich miernemu rastu zostávajú blízko minuloročných miním.

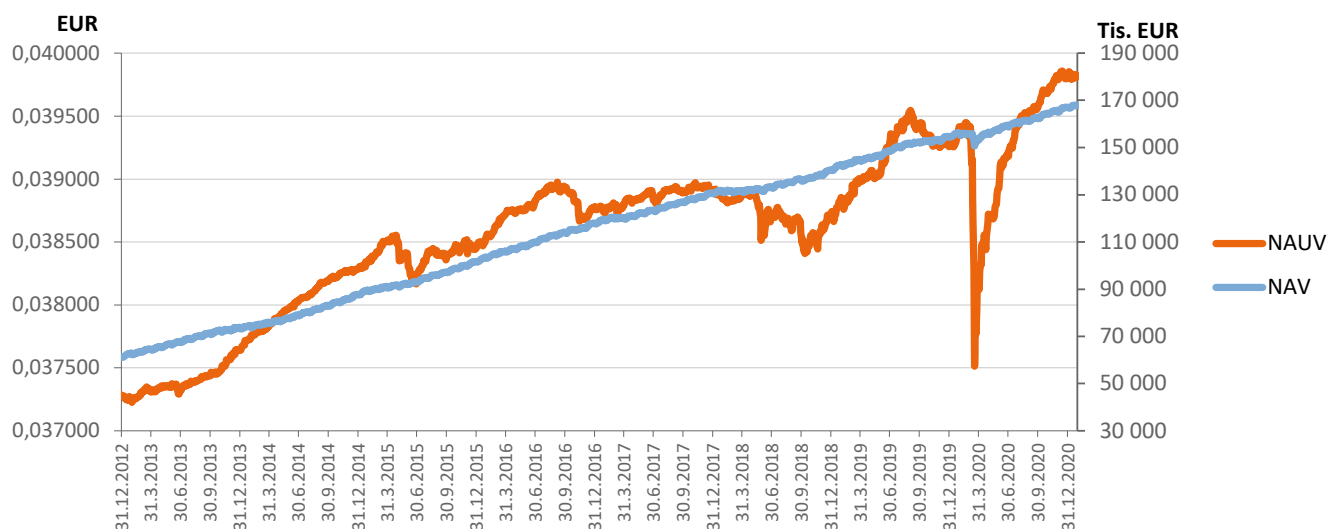
Ku koncu decembra sa spustilo očkovanie proti koronavírusu v celom svete. Najrýchlejšie prebieha v Izraeli, Spojených štátoch a vo Veľkej Británii. Štáty Európskej Únie v tomto smere výrazne zaostávajú. Spoločnosti Pfizer/BioNTech ku koncu januára obmedzili dodávky vakcín v záujme zvýšenia produkcie od polovice februára. Vzhľadom k stále vysokým číslam novo nakazených v Európe a oneskoreniam v dodávkach vakcín, nie je možné čakať výraznejšie uvoľnenie vládných opatrení v blízkej dobe. V niekoľkých krajinách hrozí dokonca zavedenie striktnějších opatrení ako doteraz. To môže mať negatívny dopad na dôveru firiem a spotrebiteľov v ekonomiku. Hoci sa krátkodobý výhľad mierne zhoršil, trhové očakávania hospodárskeho oživenia v druhej polovici roka zostávajú bez zmeny.

V Spojených štátoch sa moci ujala administratíva nového prezidenta Bidena. Väčšina jeho programu je známa, chystá sa intenzívnejší boj proti koronavírusu a veľký fiškálny balík. V USA tiež vo veľkom tempe pokračuje firemná výsledková sezóna za štvrtý kvartál 2020. Zatiaľ čo na jej začiatku sa pre akciový index S&P 500 očakával agregovaný pokles čistého zisku firiem o 9 % medziročne, teraz sú to už len 4 %. Zlepšenie očakávaní zaznamenali predovšetkým spoločnosti z bankového a technologického sektoru.

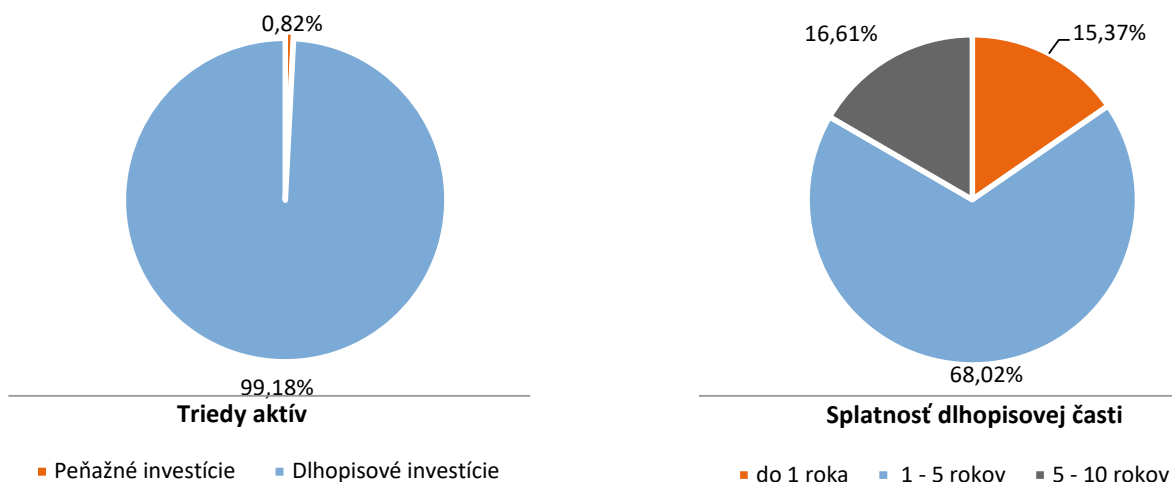
Celková durácia portfólia v januári zľahka vzrástla z úrovne okolo 2,83 roku na 2,85 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac stagnovala, keďže výnosy držaných dlhopisov sa výraznejšie oproti koncu roka nepohli.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ČESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,20%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,84%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,80%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,59%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,58%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,65%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,45%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,15%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,06%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,94%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,91%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,83%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,82%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,82%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,80%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.