

# Mesačná správa (k 28.2.2021)

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):	167 147 554,53 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039681 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,78

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,32%
od začiatku roka:	-0,35%
za posledných 12 mesiacov:	0,86%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,72%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,54%

## Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva naďalej podávajú stabilný výkon, pretože investori stále veria, že po odznení pandémie sa svet vráti rýchlo do normálu. O vrásky na čele nejedného investora sa však tentokrát postarali straty na donedávna pokojných dlhopisových trhoch. Globálne akcie merané indexom MSCI World vo februári posilnili o ďalších 2,5 % v USD.

Po pokojných mesiacoch na dlhopisových trhoch sa kľúčovou témou na finančných trhoch stali rýchlo rastúce výnosy dlhopisov. Obavy z toho, že oživenie po odznení pandémie a masívne rozpočtové stimuly povedú k vyššej inflácii a rýchlejšiemu rastu sadzieb, živili výpredaje na dlhopisových trhoch. Rastú ako reálne výnosy, tak aj inflačné očakávania, čo je z pohľadu rizikových aktív na čele s akciami aspoň mierna úľava. Globálny index štátnych dlhopisov vo februári poklesol o 2,2 % v USD. V Európe zaznamenali najvyššie straty štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny, naopak, tie mimo jadra eurozóny strácali výrazne menej. Slovenské štátne dlhopisy sa zaradili k tým s vyššími stratami, keď kompozitný index slovenských vládnych dlhopisov vo februári poklesol o 2,8 %. Rast dlhopisových výnosov znamenal straty aj pre podnikové dlhopisy, i keď sa ich spready zatiaľ nerozťahujú. Zisky priniesol február len podnikovým dlhopisom s ratingom v špekulatívnom pásme.

Pozitívne očakávania ohľadom ďalšieho ekonomického vývoja podporujú klesajúce počty novo nakazených a zmiernenie obmedzení pohybu v New Yorku a ďalších častiach Spojených štátov. V Európe je očkovací proces zjavne pomalší než v USA, ale aj tu – až na výnimky – epidémia spomaľuje. Kvôli obavám z nových mutácií vírusu sa ale vlády zatiaľ zdráhajú výraznejšie uvoľňovať obmedzenia.

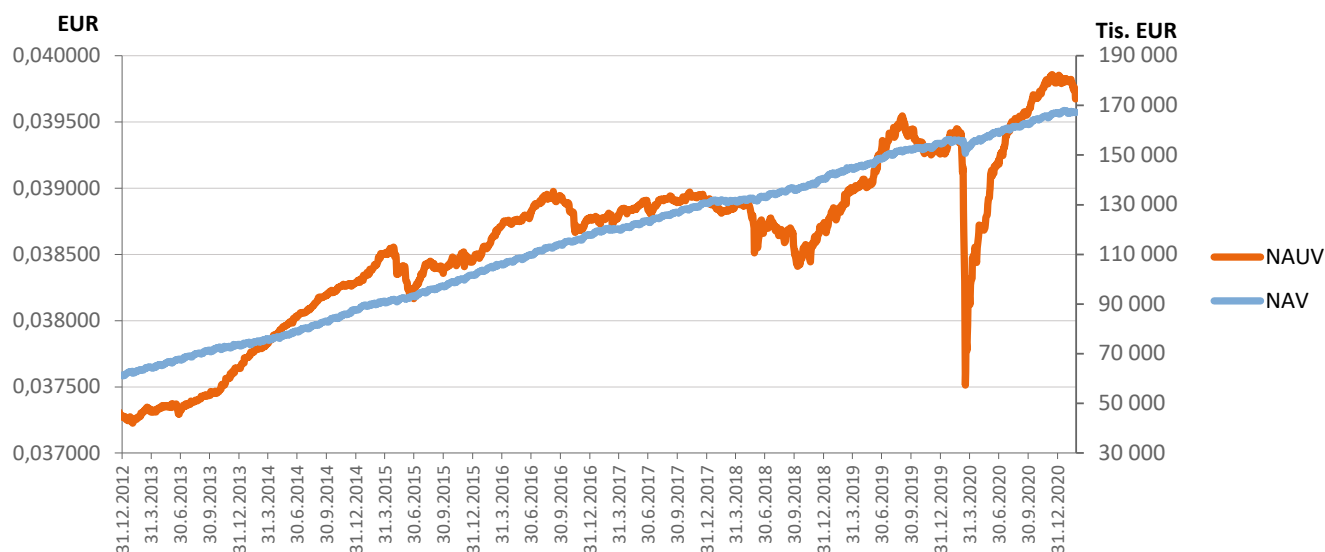
Závazok Bidenovej administratívy presadiť fiškálny balík vo výške 1,9 bilióna dolárov do polovice marca aj bez podpory republikánov výrazne zmiernil neistotu ohľadom rozsahu a načasovania fiškálnych stimulov v USA. Vo väčšine krajín eurozóny sa na národnej úrovni rozširujú kompenzačné balíčky a daňové úľavy pre postihnuté firmy i domácnosti. Medzitým pokračujú prípravy na prvé výplaty z fondu obnovy Európskej únie o celkovom objeme 750 miliárd EUR.

V tejto súvislosti je venovaná veľká pozornosť novej talianskej vláde pod vedením Maria Draghiho. Zúženie talianskych spreadov v posledných týždňoch reflektuje zvýšenú dôveru investorov spolu s očakávaním nižšieho rizika udržateľnosti talianskeho štátneho dlhu, ale pravdepodobne aj očakávania väčšej fiškálnej integrácie v eurozóne ako celku. Draghiho príchod by mal prinajmenšom posilniť hlas krajín, ktoré presadzujú uvoľnenejšie fiškálne pravidlá a posun smerom k spoločnému zadĺženiu.

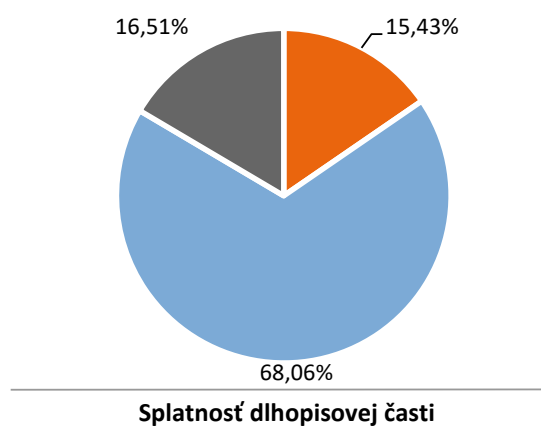
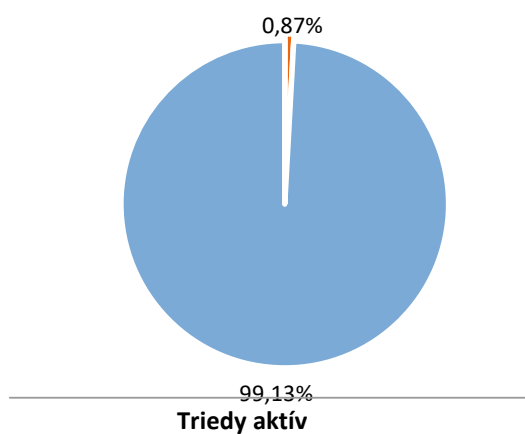
Celková dĺžka portfólia vo februári zľahka poklesla z úrovne okolo 2,85 roku na 2,78 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície

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

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,22%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,82%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,81%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,61%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,60%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,66%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,44%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,12%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,04%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,93%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,91%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,83%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,83%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,82%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,81%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.