

# Mesačná správa (k 31.3.2021)

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):	167 189 493,51 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039733 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,79

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,13%
od začiatku roka:	-0,22%
za posledných 12 mesiacov:	4,00%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,72%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,52%

## Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva si dobre viedli aj v marci. Najvýraznejšie výkyvy sme videli u akcií, kde cyklické sektory prekonávajú sektory defenzívne a hodnotové akcie predstihujú akcie rastové. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v marci posilnili o ďalších 1,0 % v USD, respektíve o 2,0% v EUR, na nové historické maximá.

Zvyšujúca sa dôvera v silné globálne oživenie a vyššie inflačné očakávania sú hlavnou hnacou silou rastu výnosov dlhopisov.

Politici, najmä v USA, budú poskytovať nové stimuly, ktoré by mali rast ďalej podporiť. Väčšie straty zaznamenali dlhopisy na druhom brehu Atlantiku, kde sú fiškálne stimuly a s tým spojené inflačné očakávania výrazne vyššie. Prudší nárast výnosov v Európe brzdia zrýchlené nákupy aktív zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) a tiež pokračujúce lockdowny s treťou vlnou pandémie a pomalým očkovaním populácie EÚ. Globálny index štátnych dlhopisov v marci poklesol o 2,2 % v USD. Obdobný index pre európske dlhopisy však poklesol len o 0,5 %. Vyššie straty si pripísali štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny, naopak, tie mimo jadra eurozóny strácali menej. Európske podnikové dlhopisy poklesli v priemere len o 0,1 %, tie s ratingom v špekulatívnom pásme dokonca zaznamenali mierne zisky. Dlhopisom z rozvíjajúcich sa krajín sa podobne ako akciám nedarilo, keď v marci ich ceny opäť mierne klesli.

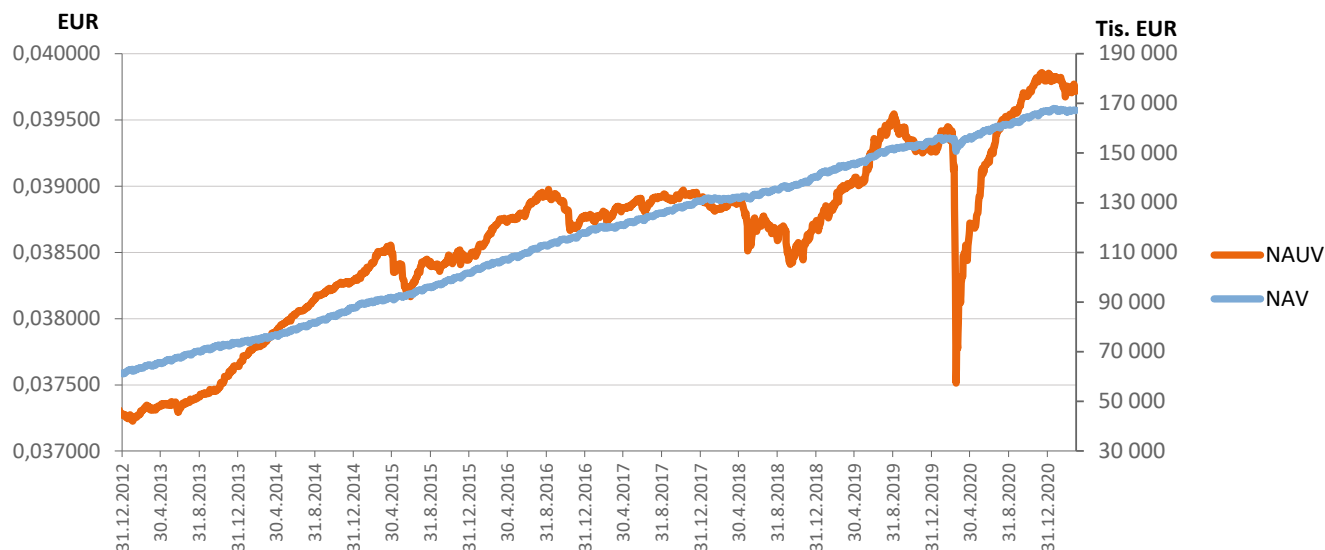
Celosvetovo prevažujú pozitívne správy o pandémii - spomaľuje sa rast infikovaných a zrýchľuje sa očkovanie. Odborníci stále očakávajú, že väčšina rozvinutých krajín dosiahne kolektívnej imunity do konca tretieho štvrtroka. To je v súlade s konsenzuálnymi očakávaniami analytikov, podľa ktorého rýchla normalizácia verejného života a veľké fiškálne stimuly povedú pred koncom tohto roka k hospodárskemu

oživeniu, a to na úrovni z roku 2019. V súvislosti s oživením je možné predpokladať krátkodobý rast inflácie, čo sa odráža v polpercentnom náraste inflácie v USA po zvolení prezidenta Joe Bidena. Fed však pravdepodobne nebude meniť svoju uvoľnenú menovú politiku. Prvé zvýšenie sadzieb sa neočakáva skôr ako v roku 2023. Žiadna zmena súčasných nastavení veľmi uvoľnenej menovej politiky sa v strednodobom horizonte neočakáva ani v prípade ECB.

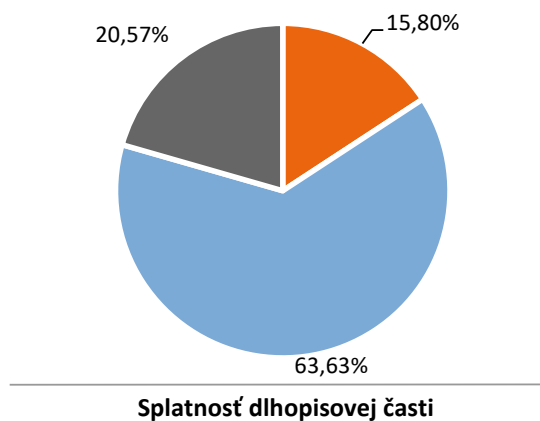
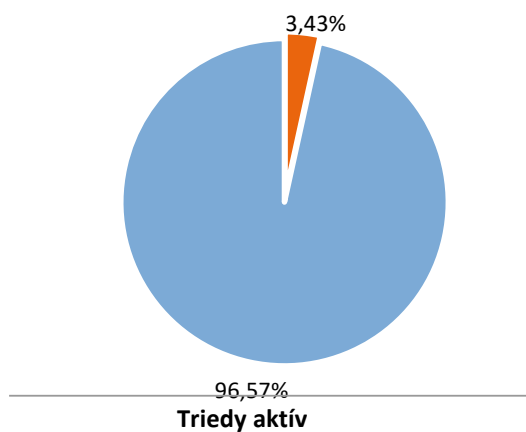
Celková dĺžka portfólia sa v marci držala na približne nezmenený úrovni okolo 2,79 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli výraznejšie zmeny. Čiastočne sme realizovali zisky na vybraných korporátnych dlhopisoch. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka vzrástla z dôvodu poklesu 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%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,84%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,82%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,62%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,60%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,55%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,44%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,13%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,05%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,93%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,92%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,83%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,83%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,81%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	1,75%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.