

Mesačná správa (k 30.4.2021)

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):	167 420 760,07 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039708 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,82

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,06%
od začiatku roka:	-0,29%
za posledných 12 mesiacov:	2,55%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,70%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,50%

Komentár investičného manažéra

Apríl nadviazal na optimizmus prvého štvrťroku. Pozitívny sentiment na trhoch podporilo schválenie stimulačného balíčka v USA, zvýšenie nákupu dlhopisov Európskej centrálnej banky (ECB) v rámci núdzového pandemického nákupu aktív a normalizácia ekonomického rastu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v apríli posilnili o ďalších 4,5 % v USD, respektíve o 3,9 % v EUR, na nové historické maximá. Zrejme mierne zlepšenie situácie okolo pandémie a rýchlejšie tempo očkovania prispeli k miernemu nárastu výnosov na európskych dlhopisoch. Rast výnosov však nebol výrazný, keď strmšiemu nárastu bránia zrýchlené nákupy zo strany ECB. V priebehu mesiaca mierne rástla riziková prirážka na talianskych či portugalských štátnych dlhopisoch po tom, čo v predošlých mesiacoch dosiahla rekordné minimá. Oproti dlhopisom krajín z jadra eurozóny ostali ceny dlhopisov zo stredoeurópskeho regiónu relatívne stabilné. Výraznejšie výkyvy nezaznamenali ani korporátne dlhopisy. Z dlhopisovej triedy aktív zaznamenali zisky len americké štátne dlhopisy či dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín.

Za rastom akciových trhov stál optimizmus z postupného očkovania. Očkovanie v EÚ napreduje stále pomalším tempom ako v USA či v Británii ale tempo očkovania postupne akceleruje. Plán dosiahnuť preočkovanie 70% populácie EÚ je preto stále dosiahnuteľný. Svetlo na konci tunela však predstavujú dáta krajín, kde preočkovanosť dosiahla aspoň 50 %. V týchto krajinách totiž preukázateľne klesá nielen počet novo nakazených, ale aj počet hospitalizácií a úmrtí spojených s nákazou koronavírusu.

Trhy pozitívne ovplyvňuje dianie v USA. Bidenova administratíva ma za sebou prvých 100 dní vládnutia. Vďaka demokratickej

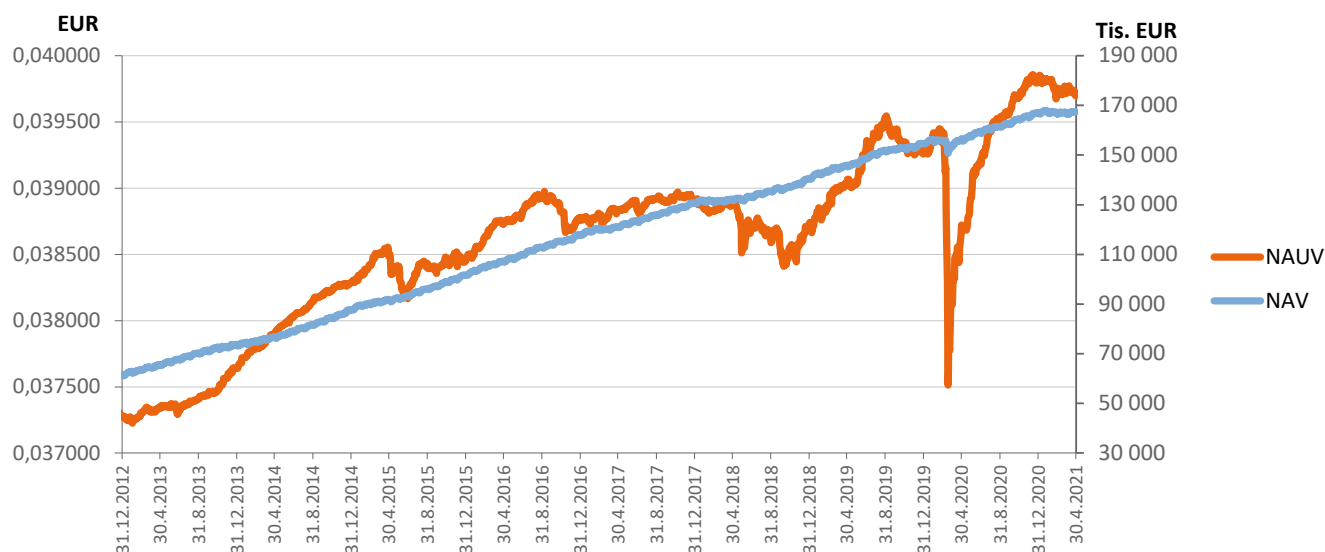
väčšine v Kongrese bol schválený záchranný balík na podporu ekonomiky vo výške 1,9 bilióna dolárov. Bidenova administratíva taktiež urýchlila vakcináciu a predstavila ambiciózný investičný plán do americkej infraštruktúry, ktorý by mal byť čiastočne financovaný zavedením vyšších firemných daní. Akciové trhy reagovali na nové politické aktivity pomerne silnými ziskmi.

Firemná výsledková sezóna je v plnom prúde a v apríli reportuje svoje výsledky za prvý štvrťrok významná časť firiem z indexu S&P 500. Začiatok sezóny patrili hlavne veľkým americkým bankám, ktoré sa ukázali vo veľmi dobrom svetle. Podporené rýchlym rozpúšťaním rezerv a investičnými divíziami s ľahkosťou prekonávali trhové očakávania. Z doposiaľ odreportovaných 80 % firiem z indexu, prekonalo trhové očakávania takmer 90 % z nich a v priemere bol zisk o takmer štvrtinu lepší oproti očakávaniam. Priemerný medziročný nárast zisku predstavuje takmer 50 %, čo je spôsobené hlavne nízkou bázou z minulého roku, kedy na zisky firiem doľahli tvrdé lockdowny počas prvej vlny pandémie.

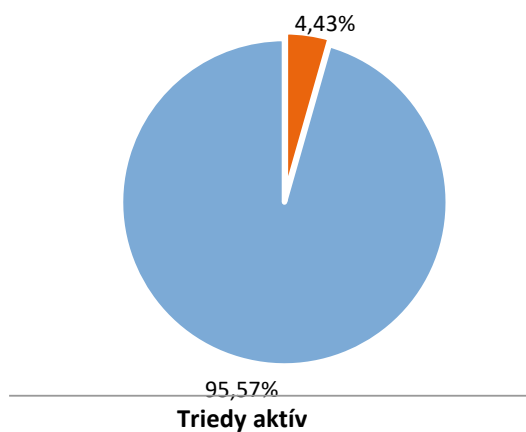
Celková dĺžka portfólia sa v marci držala na približne nezmenený úrovni okolo 2,82 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli výraznejšie zmeny. Čiastočne sme realizovali zisky na vybraných korporátnych dlhopisoch. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka poklesla z dôvodu mierneho rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu.



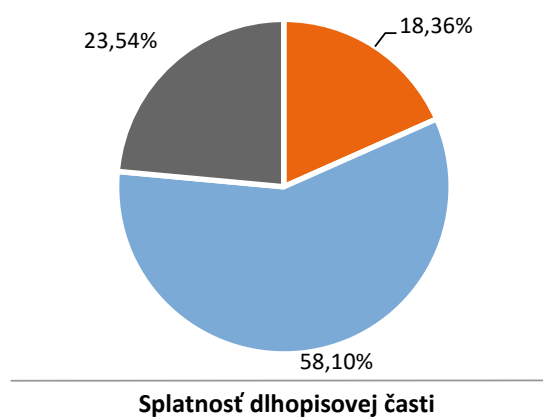
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



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	6,21%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,82%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,80%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,60%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,59%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,54%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,43%
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	1,92%
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%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,80%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	1,75%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.