

# Mesačná správa (k 31.5.2021)

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):	167 113 155,34 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039694 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,83

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,04%
od začiatku roka:	-0,32%
za posledných 12 mesiacov:	1,98%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,93%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,48%

## Komentár investičného manažéra

V máji posilňovali hlavne akciové a komoditné trhy podporené predovšetkým ekonomickými údajmi, ktoré naďalej ukazujú stabilné zotavovanie v krajinách, v ktorých sa vďaka očkovaniu spomaľujú počty nakazených i hospitalizovaných.

Dlhopisové trhy sa po predošlých mesiacoch rastúcich výnosov v máji zastabilizovali. Po uverejnení aprílových štatistík o mzdách v USA, ktoré boli výrazne nižšie, než sa očakávalo, poklesli výnosy amerických štátnych dlhopisov. Trhy sa však rýchlo vyrovnali s inherentnou volatilitou týchto čísel v súčasnej fáze hospodárskeho oživenia a k ďalším výraznejším ziskom v priebehu mesiaca nedošlo. Zlepšenie situácie okolo pandémie a rýchlejšie tempo očkovania v Európe nepustili výnosy v Európe výraznejšie nižšie. Na druhej strane ďalšiemu rastu výnosov bránia pokračujúce nákupy zo strany Európskej centrálnej banky. Nedarilo sa slovenským štátnym dlhopisom, keď cena 10-ročného slovenského vládneho dlhopisu poklesla v máji o 2,6 %. Výraznejšie výkyvy nezaznamenali korporátne dlhopisy. Z dlhopisovej triedy aktív zaznamenali vyššie zisky len dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín.

Pozornosť investorov sa i naďalej sústreďuje na priebeh očkovania. Predovšetkým v EÚ, kde prvé mesiace bolo tempo nižšie ako v USA alebo vo Veľkej Británii. Posledný mesiac sa ale situácia otočila a EÚ už očkuje rýchlejšim tempom ako USA. Plán dosiahnuť preočkovanie 70% populácie EÚ sa tým stal realistickejší, čo pomohlo európskym akciám k vyšším ziskom.

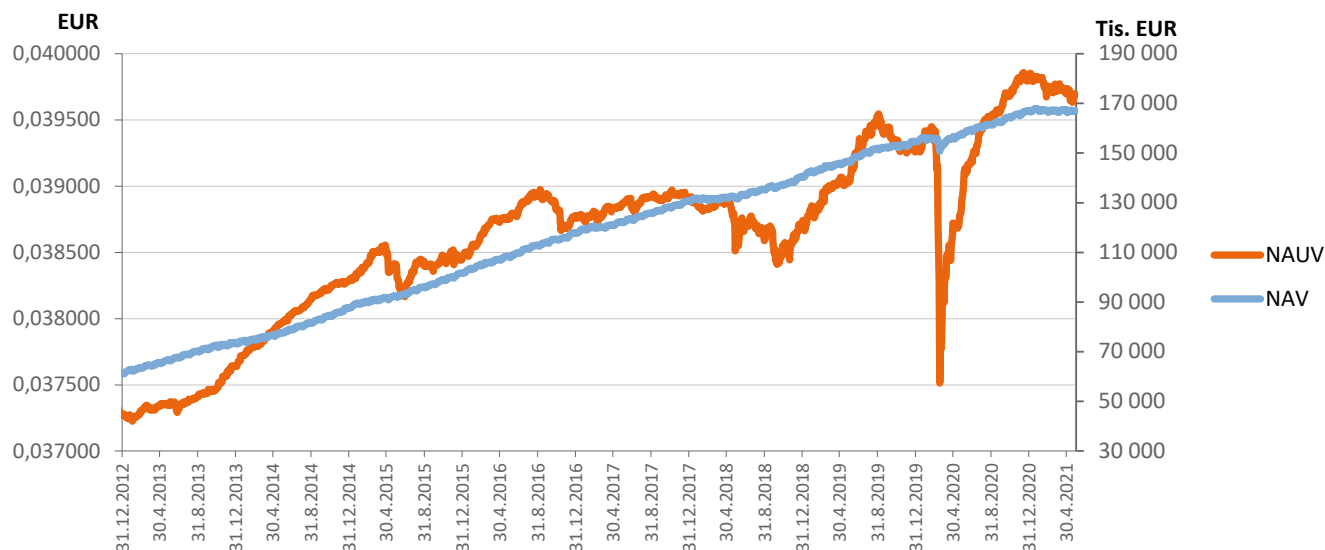
Zlepšujúci sa výhľad globálneho rastu sa odráža vo vysokej výkonnosti akciového trhu v uplynulých mesiacoch. V ostatnom čase vidíme silný rast cien cyklických komodít. Zvlášť dobre sa darí priemyslovým kovom. Dôvodom je v krátkodobom až

strednodobom horizonte predovšetkým lepší výhľad dopytu, vyvolaný opätovným otváraním ekonomík po celom svete, a v dlhodobjšom horizonte očakávané zvýšenie tempa amerických investícií do infraštruktúry a tiež trend globálnej elektrifikácie. Jedným z hlavných rizík pre globálne akcie sú výpadky v dodávateľských reťazcoch. Napríklad nedostatok čipov ovplyvnil výrobu automobilov a mohol by zasiahnuť aj ďalšie priemyslové odvetvia. Pre nedostatok čipov a ďalšie obmedzenia dodávok sa vrátili tiež obavy z vývoja inflácie.

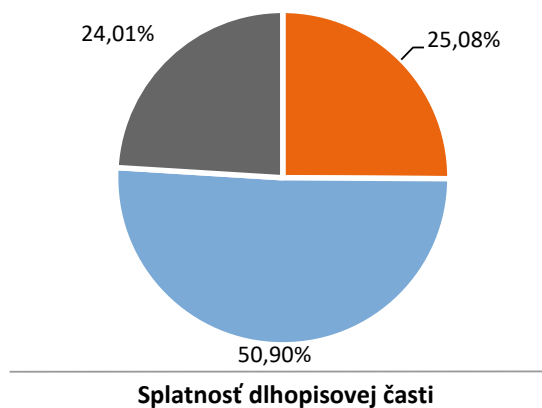
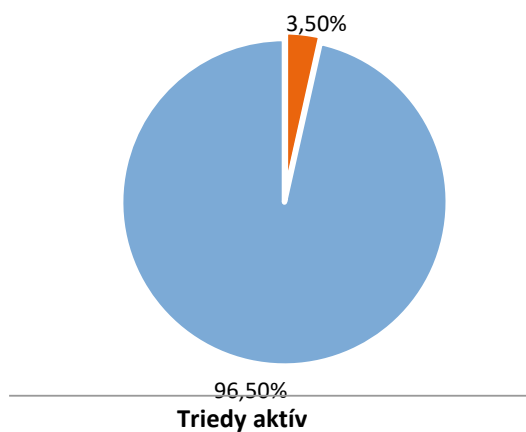
Celková dĺžka portfólia sa v máji držala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,83 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka poklesla z dôvodu mierneho rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## 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	5,82%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,61%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,61%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,47%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,55%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	dlhopis	2,43%
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	1,92%
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	1,83%
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.