

# Mesačná správa (k 30.6.2021)

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):	167 670 898,44 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039735 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,34

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,10%
od začiatku roka:	-0,22%
za posledných 12 mesiacov:	1,33%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,87%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,47%

## Komentár investičného manažéra

Positívny vývoj na akciových trhoch v posledných týždňoch pokračoval a výnosy štátnych dlhopisov začali opätovne mierne klesať. Globálny akciový index MSCI World v júni vzrástol o 1,4 % v USD. Na trhoch však došlo v priebehu júna k viditeľnému odklonu od cyklických, respektíve reflačných stávok. Inými slovami, nedarilo sa napríklad bankovým akciovým titulom, naopak posilnil technologický sektor. To sa premietlo aj do rozdielnej výkonnosti regionálnych akciových indexov. Americký akciový index S&P 500, kde majú technológie výrazne zastúpenie, zaznamenal v júni zisk 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 s väčším podielom cyklických titulov vzrástol v rovnakom období len o 0,7 %. Stredoeurópsky akciový index CECE v dôsledku prevládajúcich bankových titulov dokonca oslabil o 1,1 %. Na výkonnosť aktív dolieha aj miera zaočkovanosti v jednotlivých krajinách. Rozvinuté ekonomiky –na rozdiel od rozvíjajúcich sa krajín – už značne pokročili pri očkovaní. To je hlavný dôvod, pre ktorý oživenie na rozvíjajúcich sa trhoch stále zaostáva za USA a Európou. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets aj preto v júni poklesli o 0,1 % v USD.

Napriek rastúcej celkovej inflácii sú centrálné banky pri normalizácii menovej politiky opatrné. Zároveň dochádza k normalizácii očakávaní okolo ekonomického rastu, ktoré sú v súlade so scenárom silného postpandemického oživenia. Aj z týchto dôvodov sa rast dlhopisových výnosov zastavil, a dlhopisy tak v júni zaznamenali mierne zisky. Viac sa darilo dlhopisom na dlhšom konci výnosovej krivky, čím došlo k jej miernemu splošteniu. Dá sa povedať, že šlo o globálne synchronizovaný pokles výnosov s výnimkou dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín vydaných v lokálnych menách, ktorým sa nedarilo kvôli silnému doláru. Z ostatných tried aktív stojí za zmienku pokles zlata o 7,2 % v USD. Naopak, cena ropy vzrástla na niekoľkoročné maximum, keď napríklad cena ropy Brent posilnila v júni o 12,8 %.

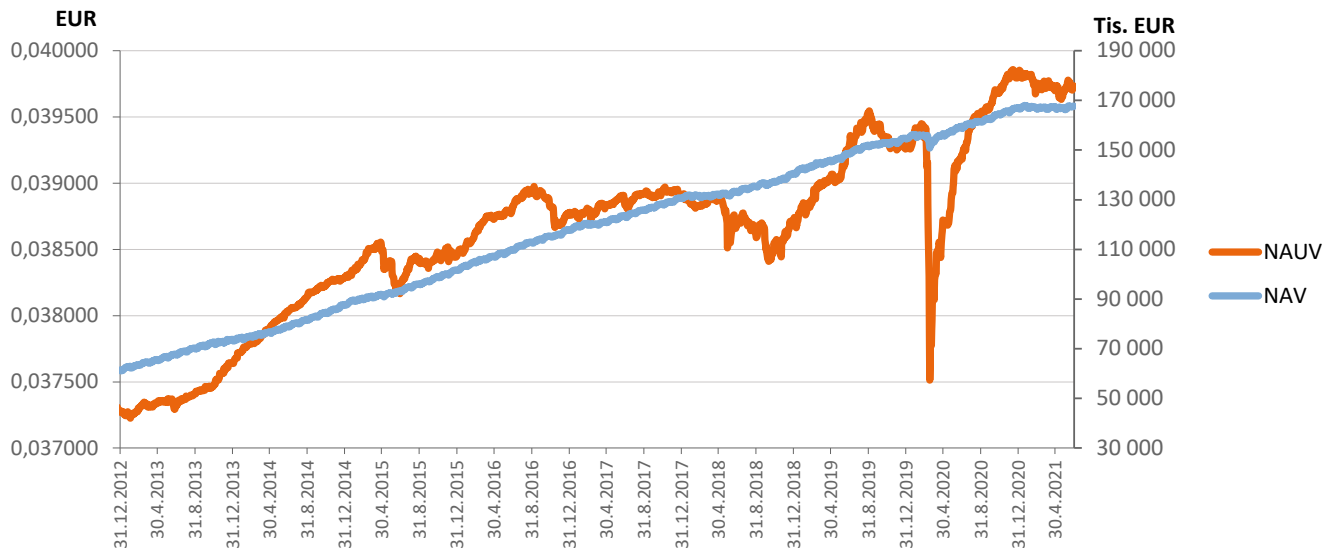
Americká centrálna banka (Fed) na svojom júnovom zasadnutí odštartovala debatu o úprave politiky, a zhruba za rok a pol sa chystá zdvihnúť sadzby. To vedie postupne k znižovaniu inflačných očakávaní a stabilizácii odhadov pre hospodárske oživenie. K tomu sa na trhy vrátili problémy okolo koronavírusu, ktorý medzitým investori pustili z hlavy. Čo sa týka tejto témy, trh by mohol byť prekvapený negatívne. Záleží, ako moc si trh pustí túto tému k telu. Šírenie nových mutácií a odklady v rušení posledných reštrikcií každopádne bránia ďalšiemu nárastu optimizmu o ekonomike, čo je ďalší argument pre postupný odklon od cyklickej hry.

Pre trhy významnou bola v júni aj dohoda G7 o minimálne 15 % dani zo zisku pre veľké nadnárodné spoločnosti. Konsenzus svetových lídrov v tejto oblasti ukazuje, že globálne prostredie sa pre veľké spoločnosti začalo meniť. V nadchádzajúcich rokoch sú pravdepodobné ďalšie podobné kroky, ktoré budú obmedzovať priestor súkromného sektora pre maximalizáciu ziskov a pravdepodobne budú spojené s prísnejšou reguláciou.

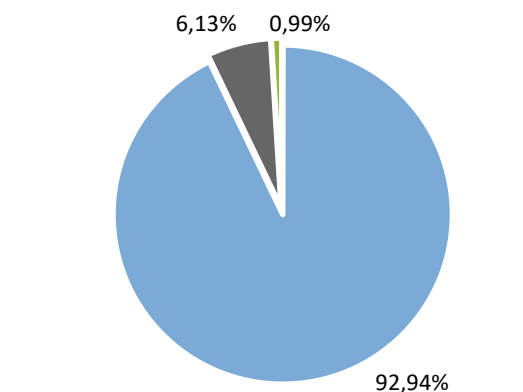
Celkový podiel dlhopisovej časti portfólia sme v júni znížili z predošlých 96,7% na 92,9 %. Navýšili sme však celkovú dĺžku portfólia z úrovne okolo 2,83 roku na 3,34 roku nákupom vládnych ako aj podnikových dlhopisov so strednodobými splatnosťami. Naopak, do portfólia fondu sme začali prikupovať akcie. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v priebehu júna navýšili z predošlých 0 % na 6,1 %. Nakupovali sme hlavne akcie rozvinutých ekonomík Európy a USA. Zhruba 1% portfólia tvoria aj akcie rozvíjajúcich sa krajín. Podiel investícií do zlata tvoril na konci júna činil zhruba 1,0 %. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

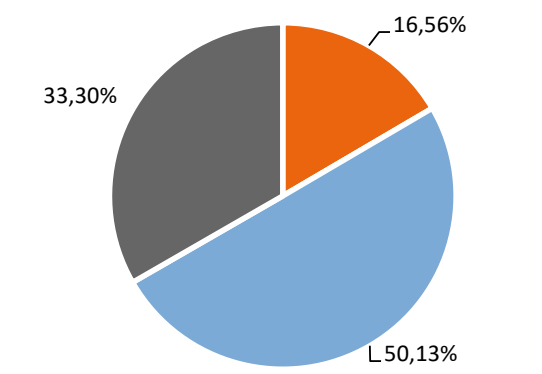


## Rozloženie investícií



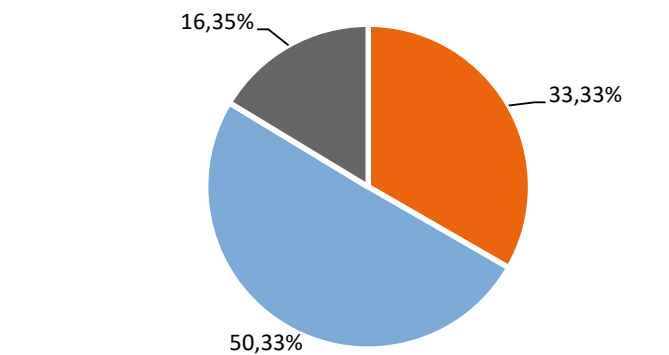
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície
- Drahé kovy



### Splatnosť dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,20%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,82%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,60%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,45%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,54%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	dlhopis	3,65%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	3,09%
SPGB 1,5 04/30/27	ES00000128P8	dlhopis	2,85%
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	2,05%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,04%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,92%
BTPS 1 3/4 07/01/24	IT0005367492	dlhopis	1,91%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,82%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.