

# Mesačná správa (k 31.5.2020)

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):	157 911 858,26 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038922 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,95

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,52%
od začiatku roka:	-0,86%
za posledných 12 mesiacov:	-0,28%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,05%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,27%

## Komentár investičného manažéra

V máji pokračovali finančné trhy v rastúcom trende. Darilo sa všetkým hlavným triedam aktív. Najvýraznejšie zisky si pripisovali rizikovejšie aktíva, akými sú akcie, alebo v prípade dlhopisovej triedy aktív podnikové dlhopisy či štátne dlhopisy krajín periférie eurozóny alebo rozvíjajúcich sa trhov. Hlavným dôvodom bol optimizmus ohľadne otvárania ekonomík, stabilizácia počtu nových prípadov koronavírusu a pokračovanie masívnych fiškálnych či menových stimulov. Globálny akciový index MSCI World v máji vzrástol o 4,6 % v USD. Dlhopisový trh v máji zaplavilo veľké množstvo nových emisií podnikových či vládnych dlhopisov. Dopyt po nových emisiách bol zo strany investorov veľký, keď výnosy dlhopisov ďalej klesali. Zriadenie záchranného fondu v Európe poslalo vyššie ceny štátnych dlhopisov krajín, ktoré budú zasiahnuté koronakrízou najviac. Slušné zisky si tak pripisovali krajiny periférie eurozóny, ale darilo sa aj štátnym dlhopisom stredoeurópskych krajín či pobaltských štátov.

V Európe sa pozornosť sústredila na spoločný záchranný fond. Keď sa na ňom dohodli Nemecko s Francúzskom, trhy to nadchlo, čo prospelo predovšetkým dlhopisom krajín periférie eurozóny. Stále však ostáva niekoľko krajín, ktoré sú proti. V podmienkach EÚ je však pre schválenie nutná jednomyseľná zhoda. Koncom mesiaca bola predstavená konkrétnejšia podoba fondu, ktorý má na podporu rozdávať 500 mld. EUR z peňazí požičaných priamo Európskou komisiou, ďalších 200 mld. EUR bude poskytnutých formou pôžičiek.

Návrat strašiaka v podobe obchodnej vojny je faktorom, ktorý dočasne pribrazil trhy vo väčšom rozlete. Ide o širší problém, konfrontačná politika nie je obmedzená len na obchod a zrejme pôjde o trvalejšiu hrozbu pre globálny rast. Naznačuje

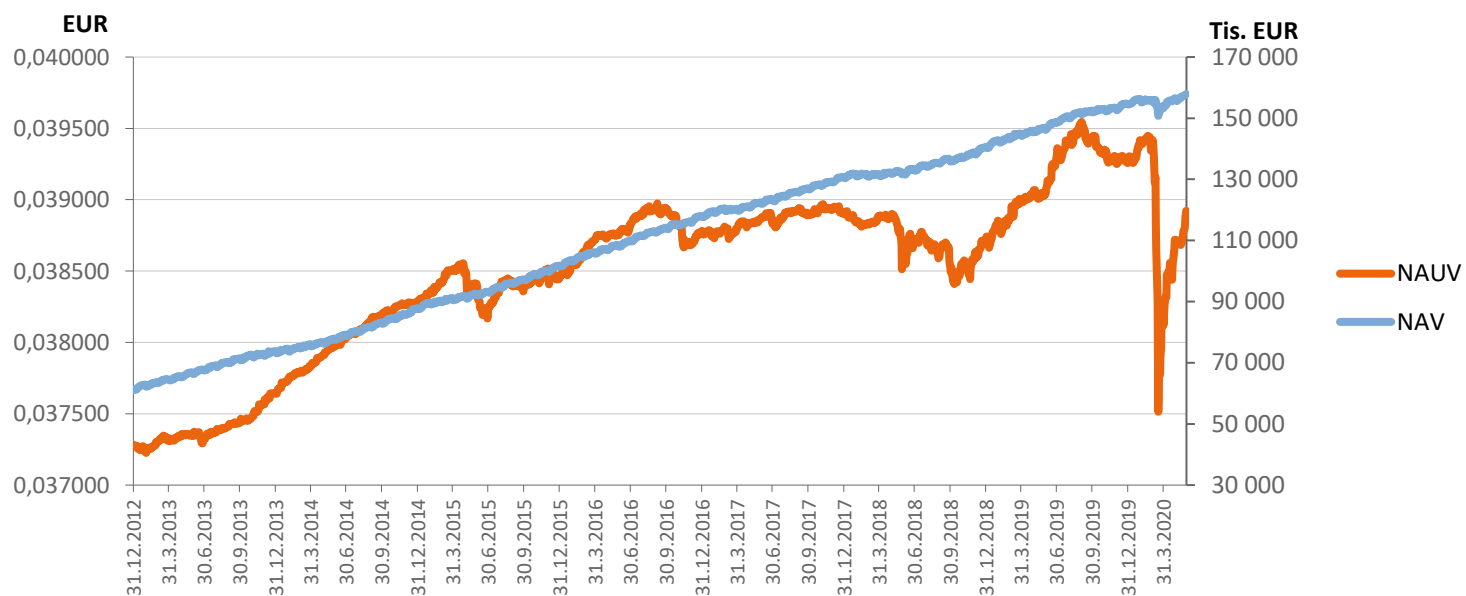
to aj pravidelnosť, s akou sa táto téma vracia na scénu. Aktuálnym jadrom sporu je Hongkong, ale kedykoľvek sa môže pozornosť vrátiť k plneniu prvej fázy obchodnej dohody, sporu o rozšírení koronavírusu alebo k obchodovaniu čínskych akcií v USA.

Optimizmus na finančných trhoch je v značnom nesúlade s pribúdajúcimi výhľadmi pomalého oživenia. Čiastkové dáta z prvých krajín, ktoré otvorili ako prvé svoje ekonomiky, naznačujú síce svižný odraz z nízkych úrovní, je ale predčasné z nich robiť závery pre vývoj ekonomík v dlhšom horizonte. Kľúčovými pre ďalší vývoj na trhoch tak bude rýchlosť návratu dopytu a produkcie k normálu, riziko novej vlny nákazy a rýchlosť vývoja očkovacej látky proti koronavírusu.

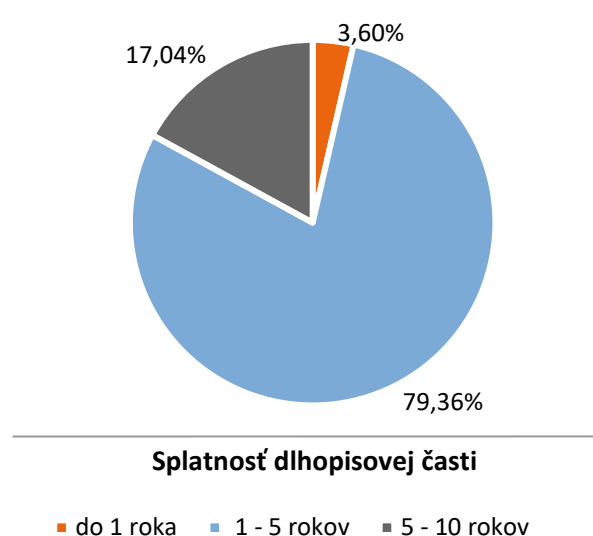
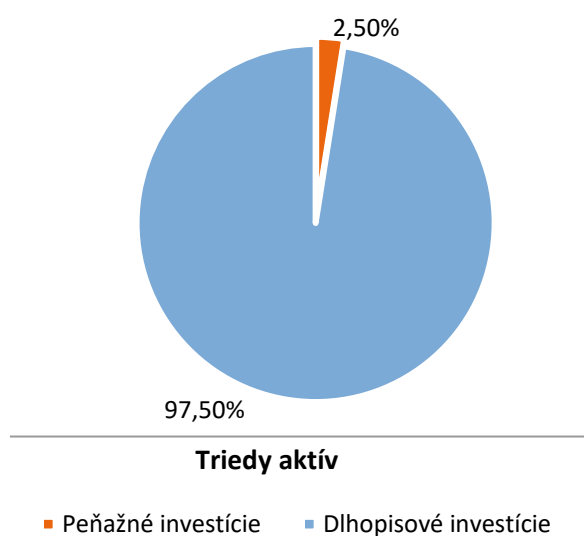
Celková durácia portfólia zostala v máji na približne nezmenenej úrovni okolo 2,95 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Významnejšie sa pod rast dôchodkovej jednotky podpísali podnikové dlhopisy držané v portfóliu. V priebehu mesiaca sme pokračovali v navyšovaní expozície na podnikové dlhopisy na úkor štátnych dlhopisov. Podiel podnikových dlhopisov na celkovom portfóliu vzrástol z 38,3 % na 42,2 % na konci mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,60%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,13%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,98%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,97%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,87%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,00%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	3,43%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	dlhopis	2,69%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,22%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,05%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,98%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,94%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,92%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,90%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,90%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.