

# Mesačná správa (k 30.6.2020)

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):	159 580 469,45 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039212 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,93

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,75%
od začiatku roka:	-0,12%
za posledných 12 mesiacov:	-0,11%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,33%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,51%

## Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov bol aj v júni podporený novými stimulmi. Bezprecedentná fiškálna a monetárna podpora spolu so stabilným uvoľňovaním vládnych obmedzení presvedčila investorov, že to najhoršie máme za sebou. Globálny akciový index MSCI World v júni vzrástol o 2,5 % v USD. Firmy ako aj vlády po celom svete sa ďalej predhľadali v upisovaní nového dlhu. Enormnú ponuku nového dlhu vykompenzoval neutíchajúci záujem investorov. Spolu s podporou centrálnych bánk tak ďalej klesali výnosy dlhopisov a ťahovali sa rizikové prirážky na dlhopisoch s nižšou kvalitou. V Európe si najväčšie zisky pripisovali vládne dlhopisy pobaltských štátov, Slovenska, Rumunska či Talianska. Kompozitný index slovenských štátnych dlhopisov napríklad posilnil v júni o 2,2 %. V rámci podnikových dlhopisov sa lepšie darilo tým rizikovejším s investičným ratingom v špekulatívnom pásme. Celkovo v júni zaznamenali väčšie zisky európske dlhopisy oproti americkým, keďže tie ďalej ťažili z pozitívneho sentimentu okolo zriadenie Európskeho záchranného fondu.

V júni sa trhom pripomenuli obavy zo šírenia vírusu Covid-19, keď sa opäť zvýšili denné prírastky nových prípadov nákazy. Za nárast prírastkov môže predovšetkým situácia v USA, Indii a v Brazílii. Denne prírastky v týchto 3 krajinách spolu predstavujú viac ako polovicu celosvetových denných prírastkov. Trhy pozorne sledujú situáciu v USA s obavami pred prípadným návratom/zintenzívnením opatrení proti šíreniu nákazy.

Zdá sa však, že globálne zotavenie zatiaľ nie je ohrozené ani správami o šírení Covidu-19. Pozornosť investorov sa stále upiera na uvoľňovanie vládnych obmedzení a na počiatkové známky ekonomického oživenia. V tejto súvislosti by sme mali spomenúť prekvapivý pokles nezamestnanosti v USA alebo

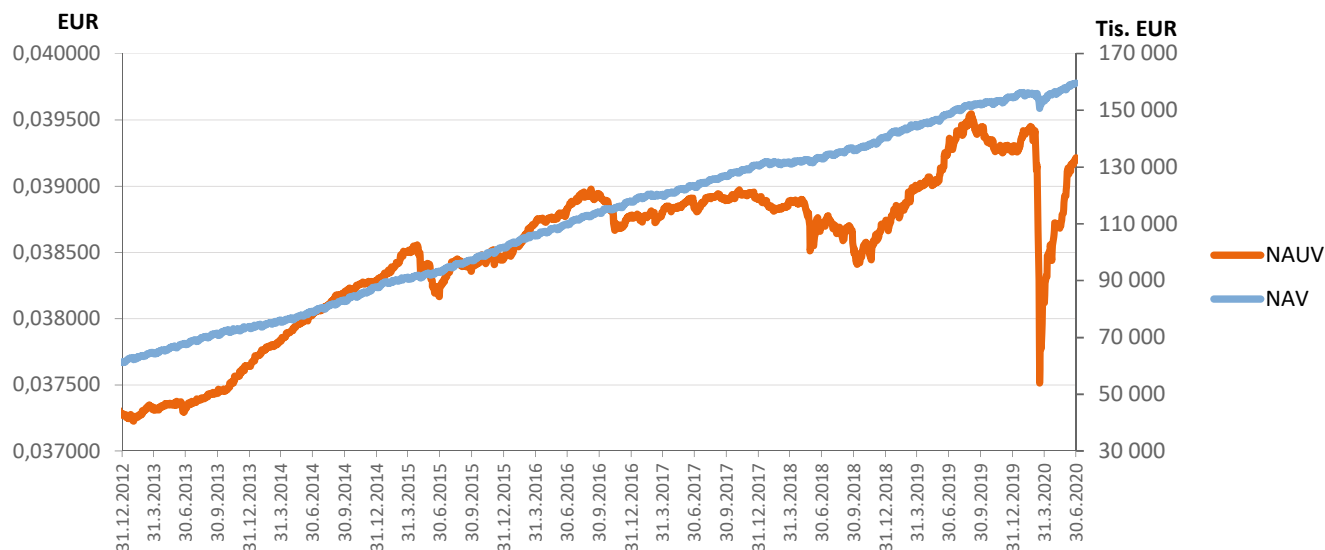
výrazne zlepšenie nálady medzi nákupnými manažermi prakticky vo všetkých kľúčových ekonomikách. Podľa očakávania sa rýchlejšie zotavuje priemysel oproti spotrebiteľskému sektoru.

Investori navyše získali dôveru v schopnosť politikov a centrálnych bankárov minimalizovať či dokonca zabrániť trvalým systémovým škodám spôsobených pandemiou. Je to vďaka tomu, že Európska centrálna banka (ECB) oznámila vyššiu ako očakávanú podporu v rámci nového záchranného programu (tzv. PEPP programu). Nemecká vláda navyše oznámila zavedenie nového balíka fiškálnych stimulov vo výške ďalších 3,6 % HDP. Ochota ECB zaujať atypicky preventívny postoj a zvrat v nemeckej fiškálnej politike vytvárajú dôveryhodnú kombináciu fiškálnej a monetárnej politiky na boj s dôsledkami korona krízy.

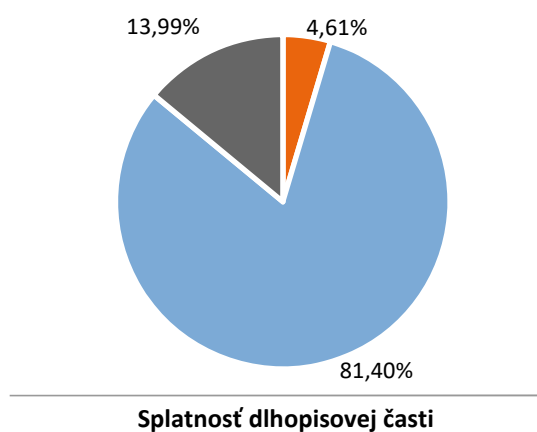
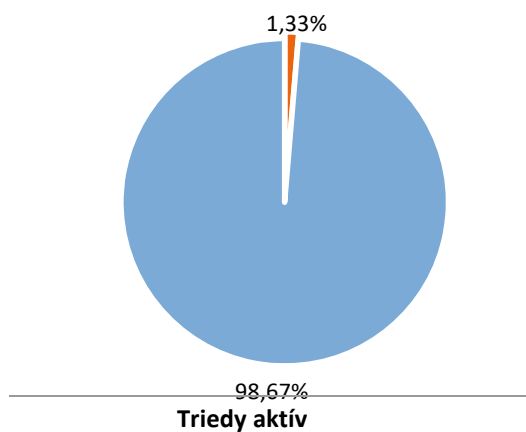
Celková durácia portfólia zostala v júni na približne nezmenenej úrovni okolo 2,93 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Významnejšie sa pod rast dôchodkovej jednotky podpísali podnikové dlhopisy držané v portfóliu. V priebehu mesiaca sme ďalej navýšili expozíciu na podnikové dlhopisy na úkor štátnych dlhopisov. Podiel podnikových dlhopisov na celkovom portfóliu vzrástol z 42,2% na 43,7% na konci mesiaca.



## 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	6,53%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,08%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	5,99%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	5,96%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,84%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	4,98%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	3,41%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	dlhopis	2,21%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,06%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	1,99%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,93%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,90%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,89%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,89%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	1,85%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.