

# Mesačná správa (k 31.7.2019)

Rastový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	103 081 490,22 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,047296 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,75
Podiel akciových investícií:	63,84%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,19%
od začiatku roka:	12,51%
za posledných 12 mesiacov:	3,99%
za posledné 3 roky (p.a.)	4,85%
za posledných 5 rokov (p.a.)	4,43%

## Komentár investičného manažéra

Politika centrálnych bánk bola aj v júli v centre pozornosti finančných trhov. V uplynulom mesiaci prebehli dôležité zasadnutia kľúčových centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku, keď centrálni bankári pristúpili k uvoľneniu menových politík, respektíve sa k tomuto kroku pripravujú. Výsledok oboch zasadnutí bol do značnej miery očakávaný, a preto akciové aj dlhopisové trhy posilňovali v priebehu celého mesiaca. Na rozdiel od dlhopisov si však akcie pripísali len malé zisky. Globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol 0,4 % v USD. Z pohľadu jednotlivých regiónov majú za sebou úspešnejší mesiac americké akcie, ktoré merané indexom S&P 500 v júli posilnili o 1,4 % v USD a opäť tak dosiahli nové historické maximá. V Európe akcie skončili mesiac v ľahkom mínuse, keď paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol o -0,1%. Ešte menej sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch pri poklese indexu MSCI EM o 1,7 % v USD.

V očakávaní uvoľnenia menových kohútikov si v júli dlhopisy pripísali veľmi solídne zisky. Úrokové výnosy u dlhopisov klesali naprieč celou Európou. Polovica Európy už má záporné výnosy do splatnosti u desaťročných dlhopisov vrátane Slovenska. Ďalší výkonnosťne silný mesiac majú za sebou talianske vládne dlhopisy. Cena talianskeho 10-ročného vládneho dlhopisu vzrástla druhý mesiac za sebou o viac ako 5,0 %. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu zase poklesol pod -0,40 % na nové minimá. Zisky neobišli ani podnikové dlhopisy, predovšetkým v Európe.

Európska centrálna banka (ECB) síce mohla sklamať časť trhu tým, že neznížila úrokové sadzby už v júli. Na druhej strane však sprievodné prehlásenie prinieslo jednoznačný signál ukazujúci na zníženie sadziieb a možno aj ďalšie kroky na septembrovom zasadnutí. Hlavná zmena teda nastala v tom, že ECB otvorene priznáva frustráciu z toho, že inflácia je dlhšiu dobu príliš nízko. Reakciou je nový otvorený

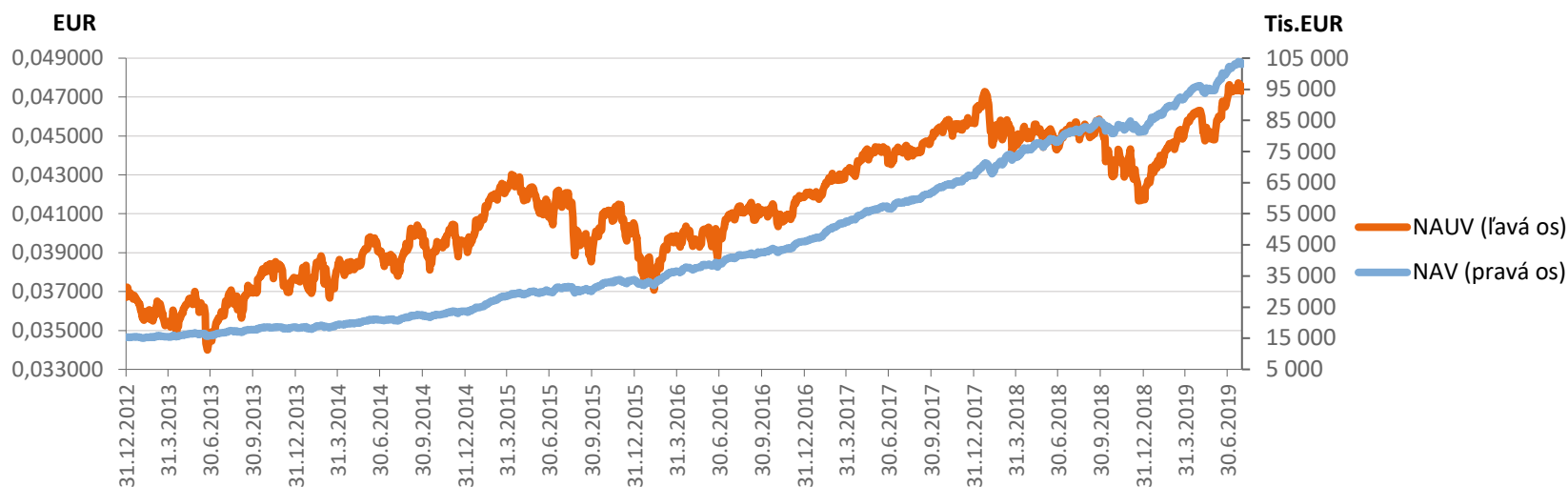
záväzok držať „vysoko uvoľnenú“ menovú politiku po výrazne dlhšiu dobu. Medzitým sa v Európe makroekonomické dáta ďalej zhoršili. Aktuálne hodnoty indexu nákupných manažérov i ďalšie ukazovatele naznačujú, že potenciál rastu ekonomiky leží okolo alebo mierne nad 1 %. To pravdepodobne nebude stačiť na to, aby jadrová inflácia v dohľadnom čase zrýchlila svoj rast, čo núti centrálnu banku k akcii.

Americká centrálna banka (Fed) vôbec prvýkrát v tejto dekáde znížila sadzby, a to o 25 bázických bodov, aby predišla výraznejšiemu spomaleniu ekonomiky. Šéf banky J. Powell ďalej vysvetlil, že zníženie oficiálnej úrokovej sadzby treba chápať ako doladenie menovej politiky uprostred cyklu a fakticky ide o „poistku“ proti ďalšiemu zhoršovaniu globálneho výhľadu. Na finančných trhoch mohli slová šéfa Fedu vyvolať dojem, že sa jednalo o jednorazovú akciu a nie o začiatok dlhého cyklu znižovania sadziieb. Dlhopisy tak v závere mesiaca po zasadnutí Fedu odovzdali časť svojich ziskov a klesli aj akcie.

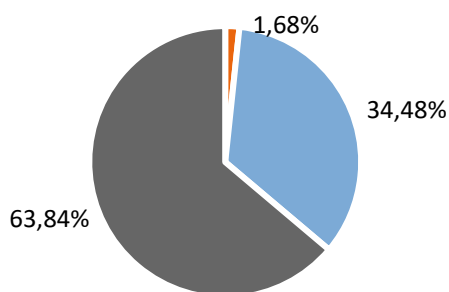
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť a to predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien dlhopisov. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v júli mierne poklesol zo 64,1 % na 63,8 %. Mierne sme zvýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 3,43 roku na 3,75 roku na konci mesiaca.



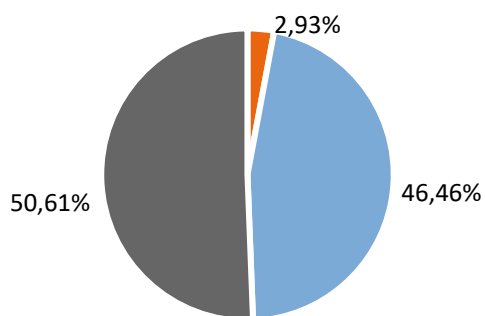
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

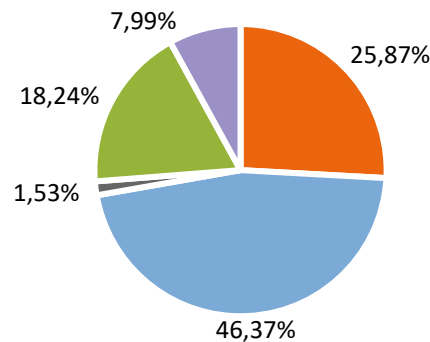
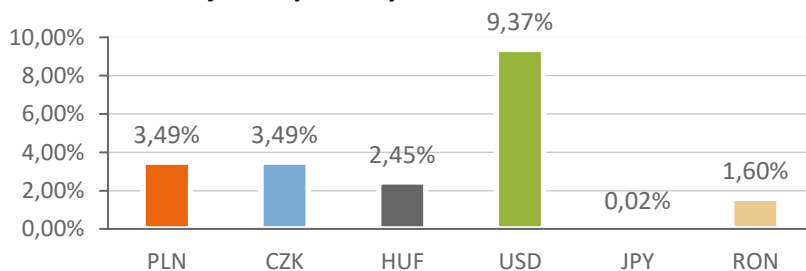


■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov

## Majetok vystavený menovému riziku v %



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,89%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,38%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	7,89%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	6,93%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	5,40%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,81%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,97%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,85%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	3,03%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	2,23%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	1,98%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,96%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,94%
SPGB 5.15 10/31/44	ES00000124H4	dlhopis	1,86%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	1,78%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.