

# Mesačná správa (k 31.7.2019)

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):	150 615 063,06 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039416 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,36

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,41%
od začiatku roka:	1,79%
za posledných 12 mesiacov:	1,80%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,45%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,69%

## 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.

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 výkonnostne 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 minimum. 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 sadzieb 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,

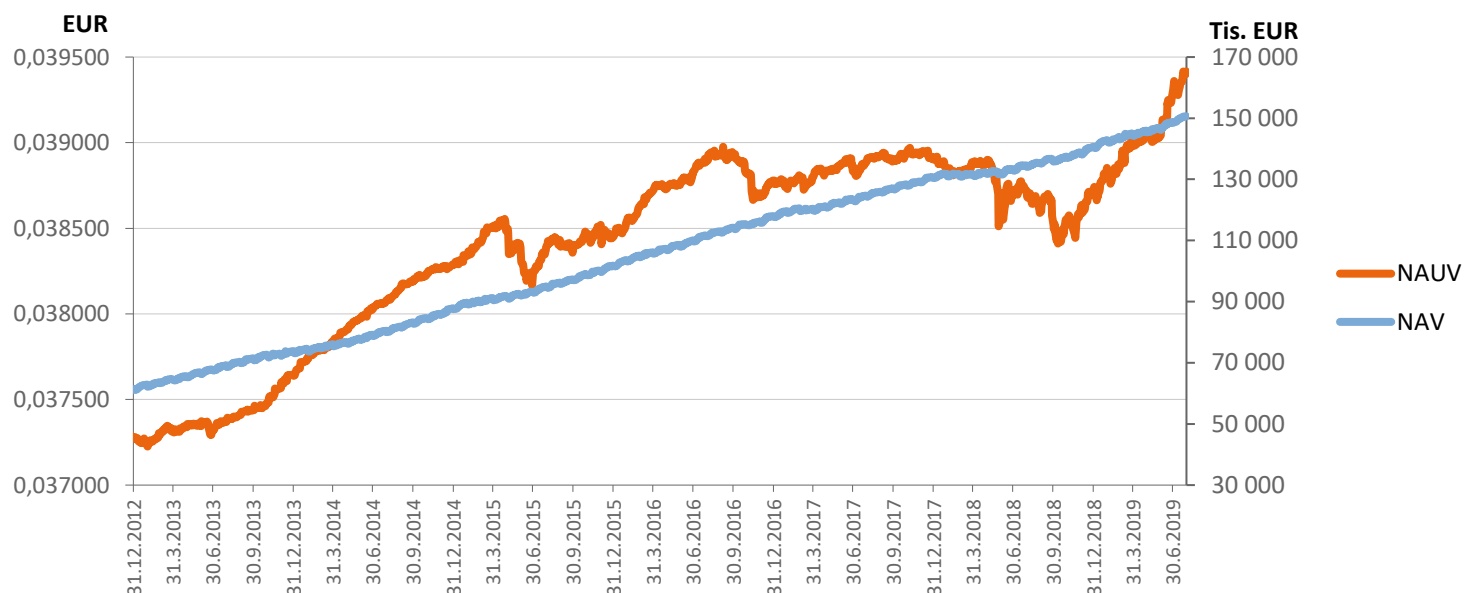
aby jadrová inflácia v dohľadnom čase zrýchlila svoj rast, čo núti centrálnu banku k akcii.

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 sadzieb. Dlhopisy tak v závere mesiaca po zasadnutí Fedu odovzdali časť svojich ziskov a klesli aj akcie.

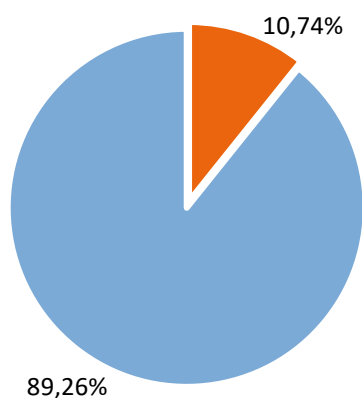
V priebehu júla nedošlo k žiadnym výraznejším zmenám v portfóliu. Celková durácia portfólia tak zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,36 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



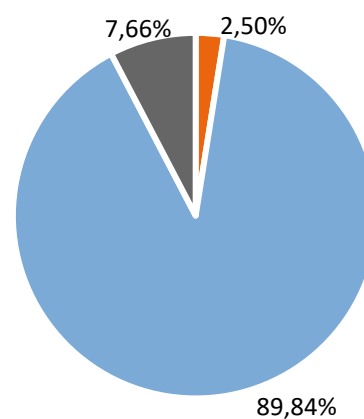
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície



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

## Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ČESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,93%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,74%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,55%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,48%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,23%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,48%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,38%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	3,34%
BTPS 4 09/01/20	IT0004594930	dlhopis	2,82%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	2,74%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,38%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,16%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	2,08%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	2,03%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	2,03%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.