

Mesačná správa (k 30.6.2019)

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):	100 343 170,47 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,046741 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,43
Podiel akciových investícií:	64,08%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,30%
od začiatku roka:	11,19%
za posledných 12 mesiacov:	4,88%
za posledné 3 roky (p.a.)	5,44%
za posledných 5 rokov (p.a.)	3,67%

Komentár investičného manažéra

V júni bol zásadným prvkom podpory pre trhy výhľad zmäkčenia menovej politiky kľúčovými centrálnymi bankami. K tomu navyše investorom vylepšila náladu vidina obchodnej dohody medzi USA a Čínou. Výsledkom tak bol júnový silný rast na akciových a dlhopisových trhoch po celom svete. Globálny akciový index MSCI World minulý mesiac vzrástol o 6,5 % v USD. Z regionálneho pohľadu neboli rozdiely vo výkonnosti jednotlivých akciových indexov veľké. Americký akciový index S&P 500 v júni posilnil o 7,0 % v USD a dosiahol tak nové historické maximum. Zisk 6,0 % si pripísal aj paneurópsky akciový index Eurostoxx 50. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI EM minulý mesiac vzrástli o 5,7 % v USD.

Centrálne banky boli v júni hlavným hnacím motorom aj na dlhopisových trhoch, keď došlo k ďalšiemu výraznému poklesu dlhopisových výnosov. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo dlhopisom krajín z periferie eurozóny. Cena talianskeho 10-ročného vládneho dlhopisu vzrástla o 5,2 % za jediný mesiac. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu zase poklesol pod -0,30 %. Svoje tohtoročné zisky navýšili aj podnikové dlhopisy. Globálny kompozitný index korporátnych dlhopisov zo špekulatívneho pásma zaznamenal v júni zisk 3,2 % v USD.

Novú vlnu optimizmu na finančných trhoch spustil v portugalskej Sintre prezident Európskej centrálnej banky (ECB) Mario Draghi, keď naznačil, že už čoskoro môže dôjsť k ďalšiemu zníženiu sadzieb hlbšie do záporných hodnôt. Podobnú rétoriku o pár dní neskôr zvolili aj bankári v zámorí. Oficiálne úrokové sadzby v júni americká centrálna banka (Fed) síce nezmenila, avšak hneď niekoľko členov vedenia Fedu, ktorí doposiaľ podporovali stabilitu sadzieb, sa teraz prikláňajú k nižším sadzbám ešte v tomto roku. Trh počíta prakticky s istotou s

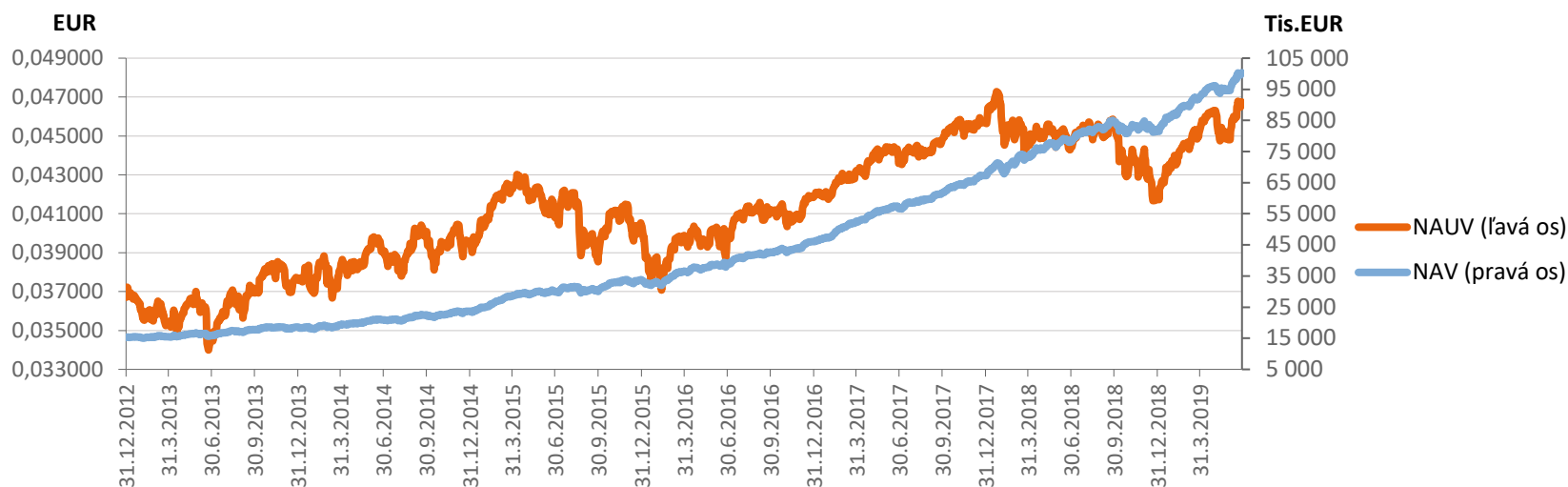
jedným poklesom sadzieb a to už na najbližšom júlovom zasadnutí.

Téma americkej colnej vojny s Čínou a Mexikom ovplyvňovala trhy predovšetkým na začiatku mesiaca. USA nakoniec neuválili na Mexiko žiadne clá. Prezident Trump bol spokojný s dohodou, ktorá sťažuje migrantom voľný priechod Mexikom a naloží tejto krajine viac povinností a nákladov spojených s migráciou. Hlavný front obchodnej vojny medzi Čínou a USA sa postupne hýbal správnym smerom spolu s tým, ako sa blížil summit krajín G20 v závere mesiaca. Práve na tomto stretnutí došlo k zažehnaniu nebezpečia ďalšej eskalácie obchodných sporov medzi USA a Čínou. Rokovania budú pokračovať, nové clá sa odkladajú, sankcie na Huawei ustúpia a Čína dovezie viac amerických poľnohospodárskych komodít. Žiadny časový horizont pre ďalšie jednania nebol nateraz stanovený.

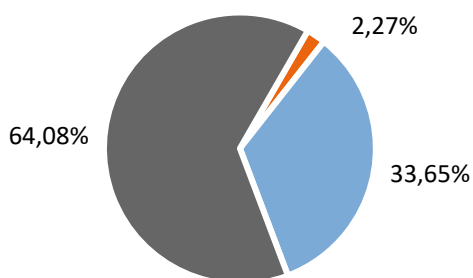
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť a to predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v júni mierne zvýšili z 61,0 % na 64,1 %. Celkovú duráciu portfólia sme minulý mesiac ponechali na približne nezmenenej úrovni okolo 3,43 roku.



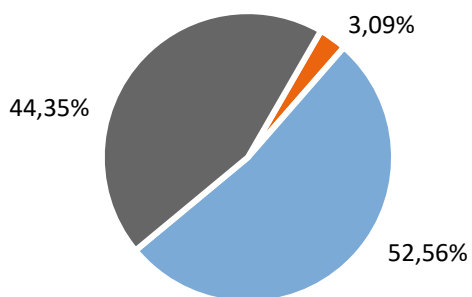
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií

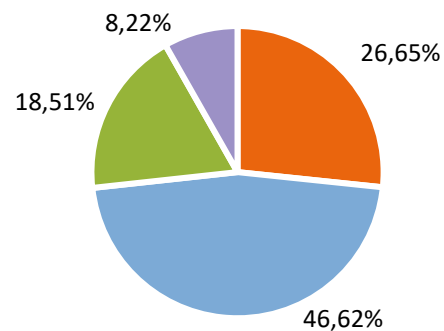
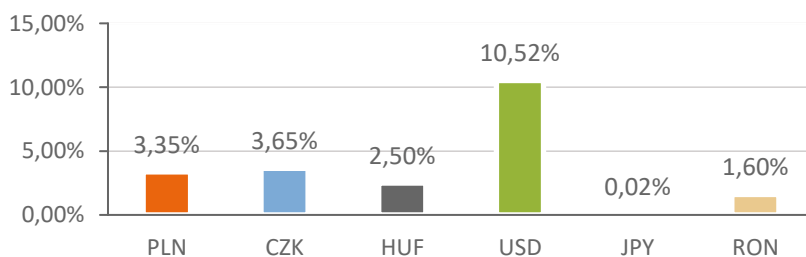


■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



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

Majetok vystavený menovému riziku v %



■ Európa ■ USA ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	9,00%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,38%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	8,14%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	7,02%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	5,47%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,94%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	4,04%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	3,98%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	3,09%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	2,34%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	1,97%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,89%
SPGB 5.15 10/31/44	ES00000124H4	dlhopis	1,88%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,86%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	1,77%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.