

# Mesačná správa (k 30.6.2019)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	581 884 613,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039525 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,87
Podiel akciových investícií:	28,40%

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,05%
od začiatku roka:	8,03%
za posledných 12 mesiacov:	6,16%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,06%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,52%

## 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

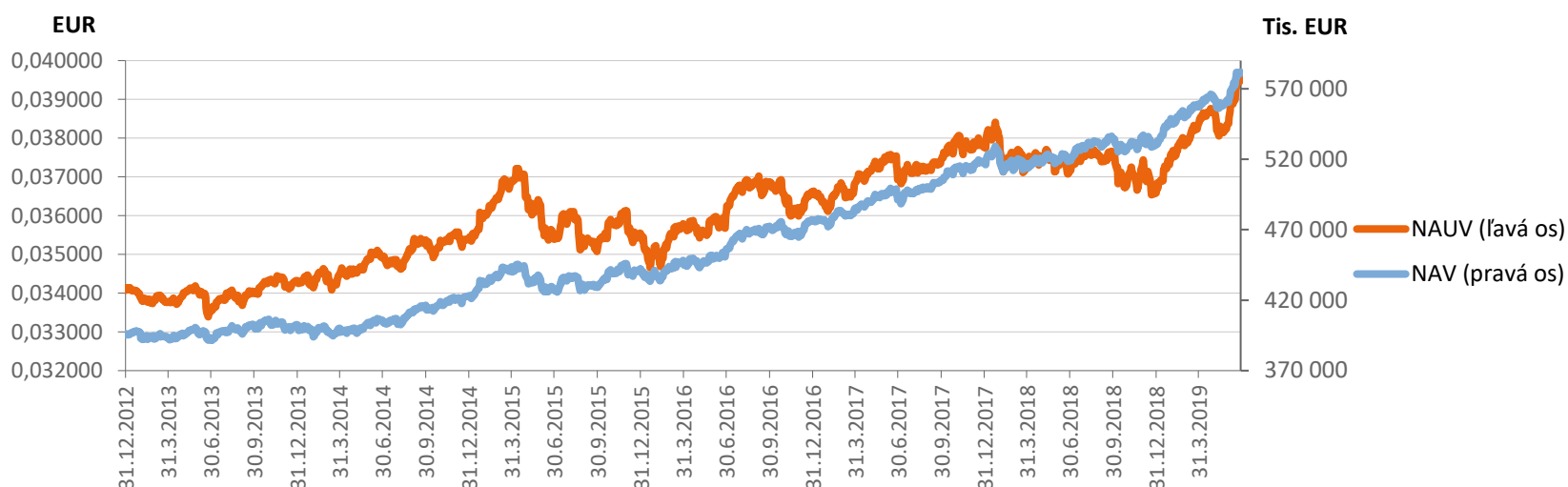
na najbližšom júlovom zasadnutí.

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 jednanie nebol nateraz stanovený.

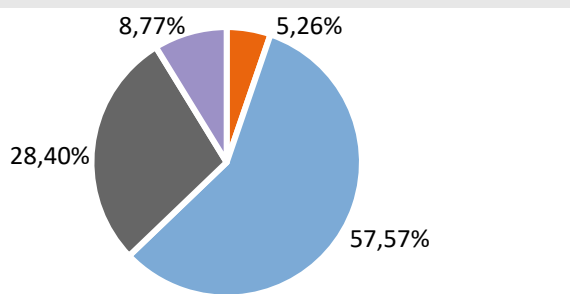
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v júni mierne navýšili z 27,1 % na 28,4 % na konci mesiaca. Mierne sme zvýšili aj celkovú duráciu portfólia z úrovne 4,72 roku na 4,87 roku.



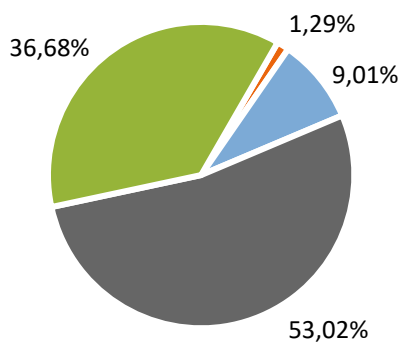
## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií

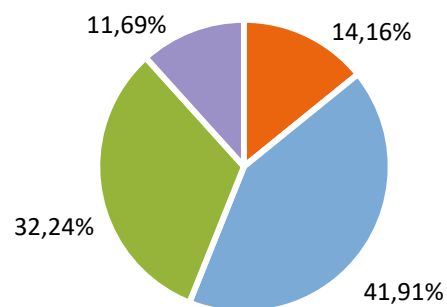
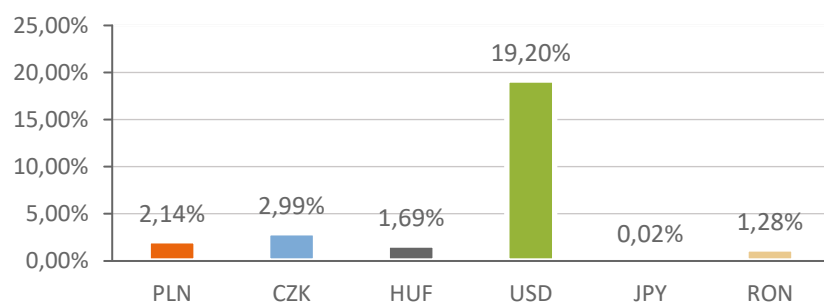


■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



■ do 1 roka ■ 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*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,77%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,23%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,86%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,37%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	4,67%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,08%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,15%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,86%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,36%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,98%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	1,93%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,88%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,65%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,63%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,62%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.