

Mesačná správa (k 31.7.2019)

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):	594 160 508,87 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040169 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	5,13
Podiel akciových investícií:	28,74%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,63%
od začiatku roka:	9,79%
za posledných 12 mesiacov:	6,94%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,98%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,97%

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 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

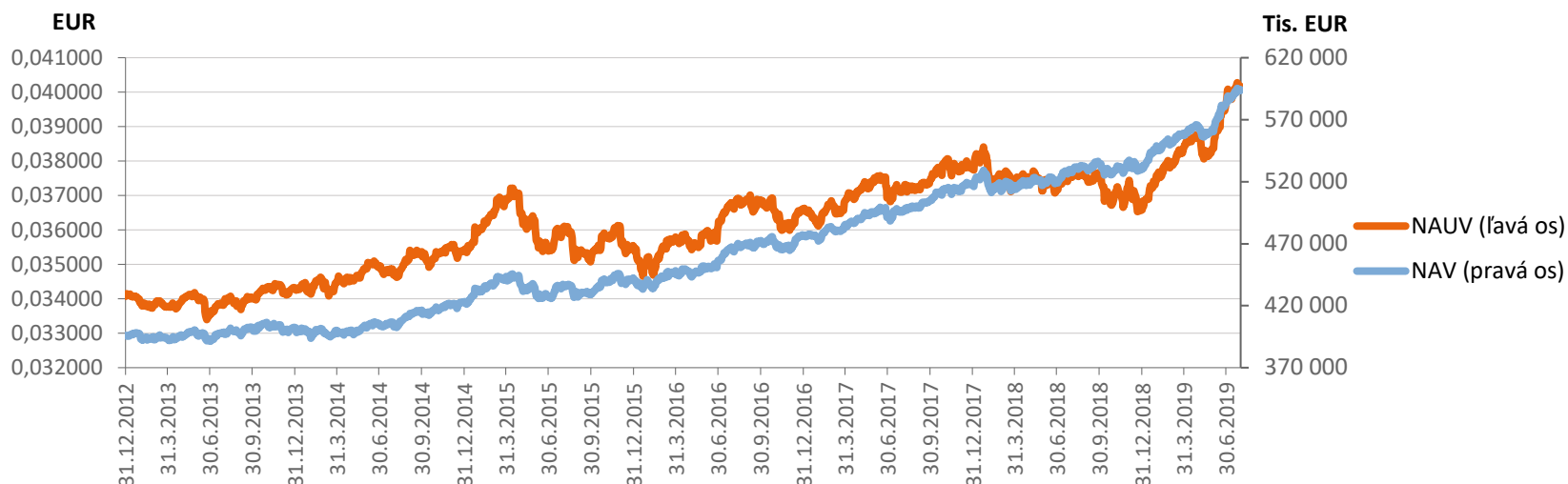
priznáva frustráciu z toho, že inflácia je dlhšiu dobu príliš nízko. Reakciou je nový otvorený záväzok držať „vysoko uvoľnenú“ menovú politiku po výrazne dlhšiu dobu. Medzitým sa v Európe makroekonomické dáta ďalej zhoršili. Aktuálne hodnoty indexu nákupných manažérov i ďalšie ukazovatele naznačujú, 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.

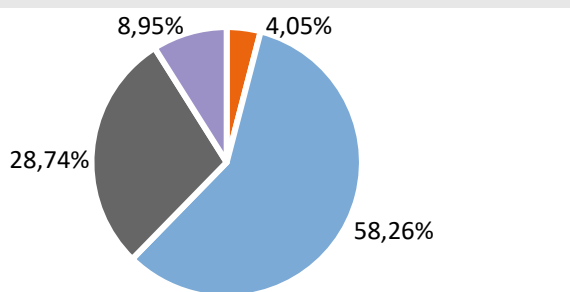
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v júli mierne navýšili z 28,4 % na 28,7 % na konci mesiaca. Mierne sme zvýšili aj celkovú duráciu portfólia z úrovne 4,87 roku na 5,13 roku.



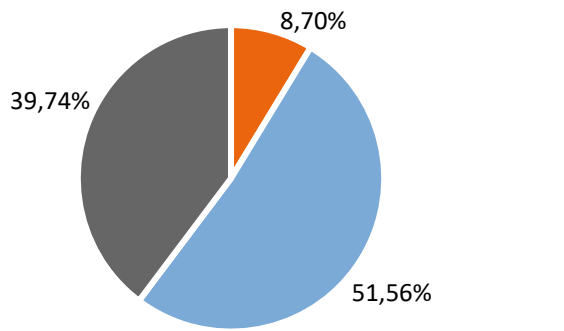
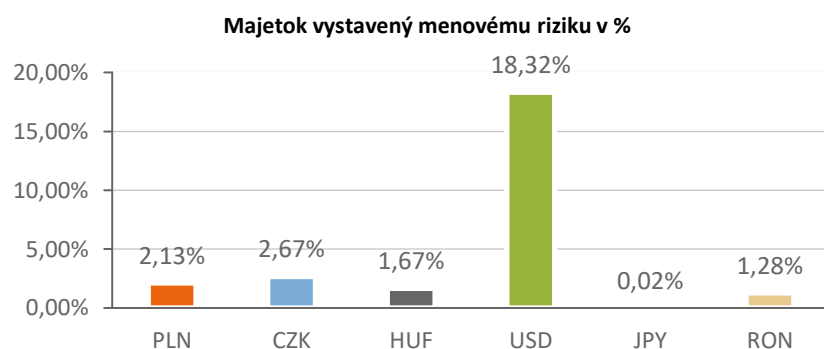
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



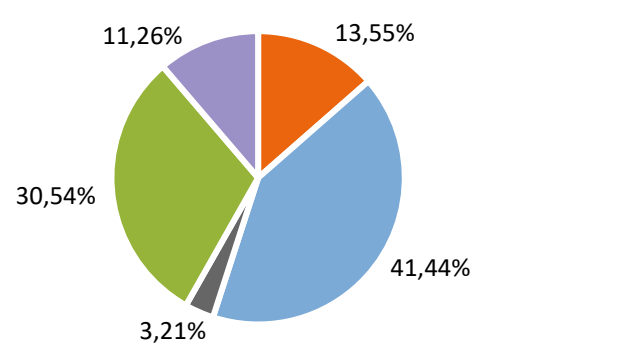
Rozloženie investícií



Triedy aktív
 ■ Peňažné investície ■ Dlhopisy ■ Akcie ■ Drahé kovy



Splatnosť dlhopisovej časti
 ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu
 ■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES GOLD TRUST	US4642851053	komoditný index	8,95%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	7,27%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	IE00B4613386	dlhopisový index	6,96%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00B2NPKV68	dlhopisový index	6,43%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	4,65%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	4,03%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	dlhopis	3,11%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	2,82%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	2,29%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	2,01%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	dlhopis	1,98%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,97%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,64%
SLOVGB 3,875 02/33 224	SK4120008954	dlhopis	1,63%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	akciový index	1,55%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.