Mesačná správa (k 30.6.2019)

Dôchodkový výplatný d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 876 996,39 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039115 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,79

Výkonnosť

Obdobie	**Výkonnosť fondu**
za 1 mesiac:	0,51%
od začiatku roka:	1,65%
za posledných 12 mesiacov:	1,26%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,24%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,56%

Komentár investičného manažéra

V júni bol zásadným prvkom podpory pre trhy výhľad zmäkčenia menovej politiky kľúčovými centrálnymi bankami. K tomu naviac investorom vylepšila náladu vidina obchodnej dohody medzi USA a Čínou. Výsledkom tak bol júnový silný rast na akciových a dlhopisových trhoch po celom svete.

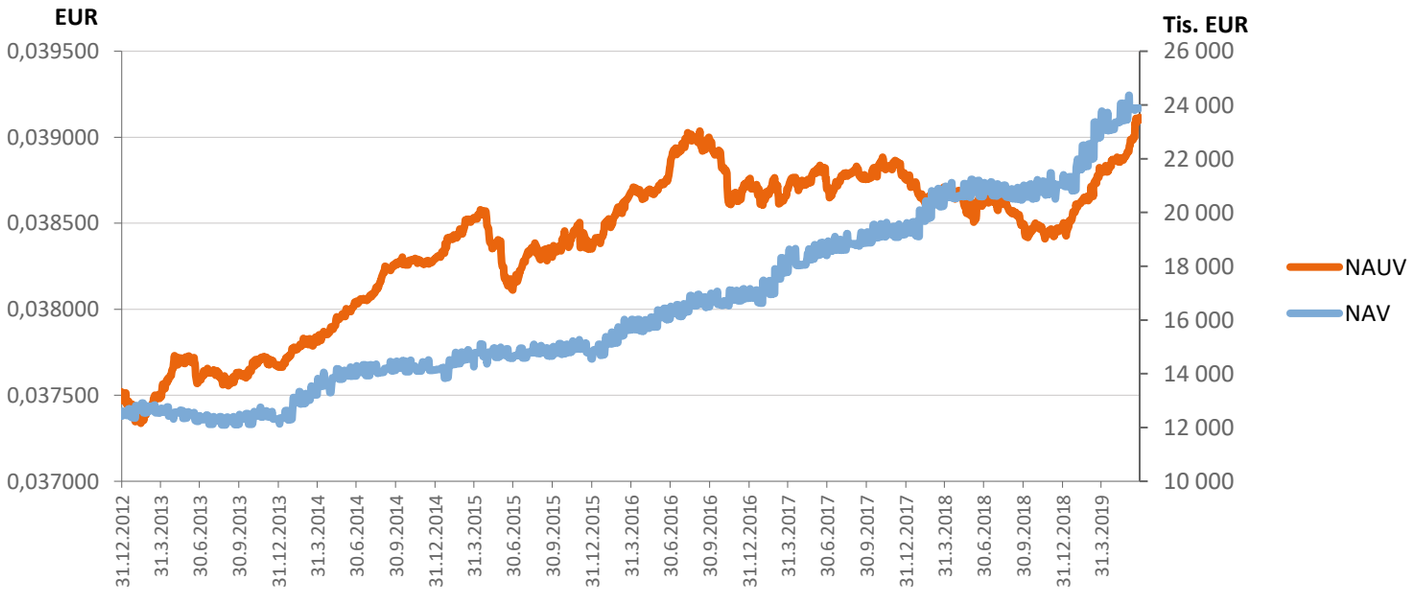
Centrálne banky boli v júni hlavným hnacím motorom aj na dlhopisových trhoch, keď došlo k ďalšiemu výraznému poklesu dlhopisových výnosov. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo dlhopisom krajín z periférie eurozóny. Cena talianskeho 10-ročného vládneho dlhopisu vzrástla o 5,2 % za jediný mesiac. Výnos 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.

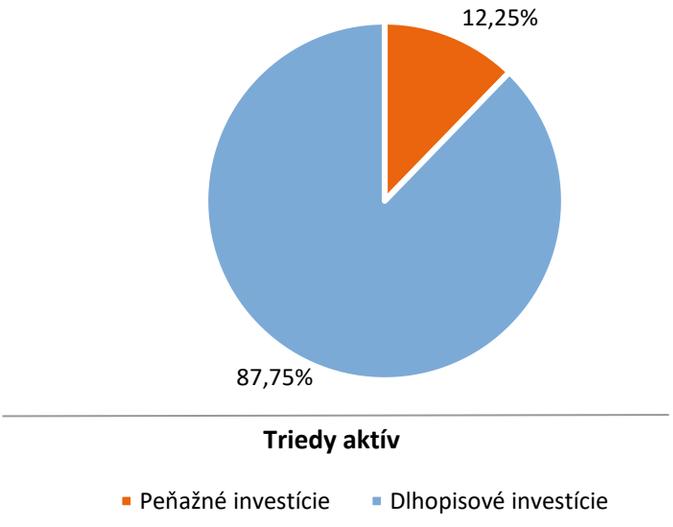
Téma americkej colnej vojny s Čínou a Mexikom ovplyvňovala trhy predovšetkým na začiatku mesiaca. USA nakoniec neuvalili na Mexiko žiadne clá. Prezident Trump bol spokojný s dohodou, ktorá sťaží migrantom voľný priechod Mexikom a naloží tejto krajine viac povinností a nákladov spojených s migráciou. 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.

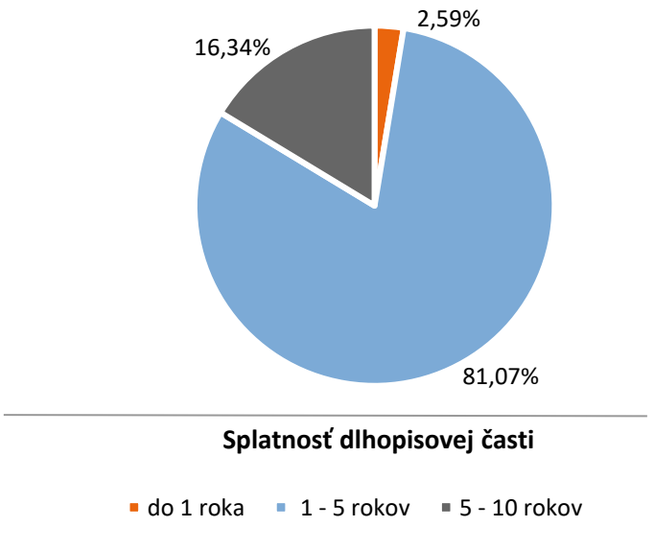
Celkovú duráciu portfólia sme v júni mierne navýšili z úrovne 2,73 roku na 2,79 roku, keď sme do portfólia prikúpili nové podnikové dlhopisy na primárnom trhu. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií





Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	dlhopis	9,09%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	7,01%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	6,82%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	5,91%
POLAND 5,25 01/20/25	XS0479333311	dlhopis	4,42%
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	4,30%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	3,46%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	dlhopis	3,14%
BGB 2,25 06/22/23	BE0000328378	dlhopis	3,03%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,86%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,86%
FRTR 0 03/25/23	FR0013283686	dlhopis	2,14%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	2,13%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	2,12%
BTPS 0,2 10/15/20	IT0005285041	dlhopis	2,10%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.