

Mesačná správa (k 31.12.2018)

Harmónia - Zmiešaný negarantovaný d. f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	35 409 078,40 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044592 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,64

* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,51%
od začiatku roka:	-3,49%
za posledných 12 mesiacov:	-3,49%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,52%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,12%

Komentár investičného manažéra

Záver roka sa niesol v znamení výrazného nárastu neistoty na finančných trhoch. Strach z pomalšieho hospodárskeho rastu sa rýchlo šíril medzi investormi a bol to jeden z kľúčových prvkov, ktorý valcoval akciové trhy. Globálny akciový index MSCI World sa v decembri prepadol o 7,7 % v USD. Tentokrát prišli na rad aj americké akciové trhy, ktoré zažili svoj najhorší záver roka od 30-tich rokov minulého storočia. Americký akciový index S&P 500 stratil v decembri 9,0 %. O niečo menšie straty utrpeli akcie v eurozóne alebo na rozvíjajúcich sa trhoch, keď paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 5,3 % a index MSCI EM kopírujúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch klesol „len“ o 2,9 % v USD. Naopak, z obáv zo spomaľovania globálneho rastu získali dlhopisové trhy, keďže ich výnosy v decembri klesali (rástli ich ceny). Najväčšie zisky si pripísali talianske vládne dlhopisy, ktorých cena rástla po dohode Európskej komisie (EK) s talianskou vládou na schodku rozpočtu pre rok 2019. Zisk zhruba 3,0 % si v decembri pripísali 10-ročné americké vládne dlhopisy z obáv z novej recesie, ktorú signalizuje výrazne sploštená americká výnosová krivka. Úspešný záver roka majú za sebou drahé kovy. Napríklad cena zlata v decembri vzrástla o 4,9 % v USD.

Okrem prichádzajúcich horších dát sa investori sústredili na to, ako budú na zhoršené vyhliadky rastu a negatívny sentiment reagovať centrálné banky. Americká centrálna banka Fed podľa očakávaní zvýšila hlavnú úrokovú sadzbu, ale pre budúci rok ubrala jedno z plánovaných zvýšení sadzieb, z troch na dve, čím výhľad neklesol na úroveň očakávanú trhom, ale aspoň sa vydal tým smerom. Fed síce spomenul vonkajšie riziká pre rast americkej ekonomiky, inak ale zostal u veľmi priaznivého hodnotenia domácej ekonomiky a trhu práce, čo ešte zhoršilo trhový sentiment a výpredaje na akciách pokračovali.

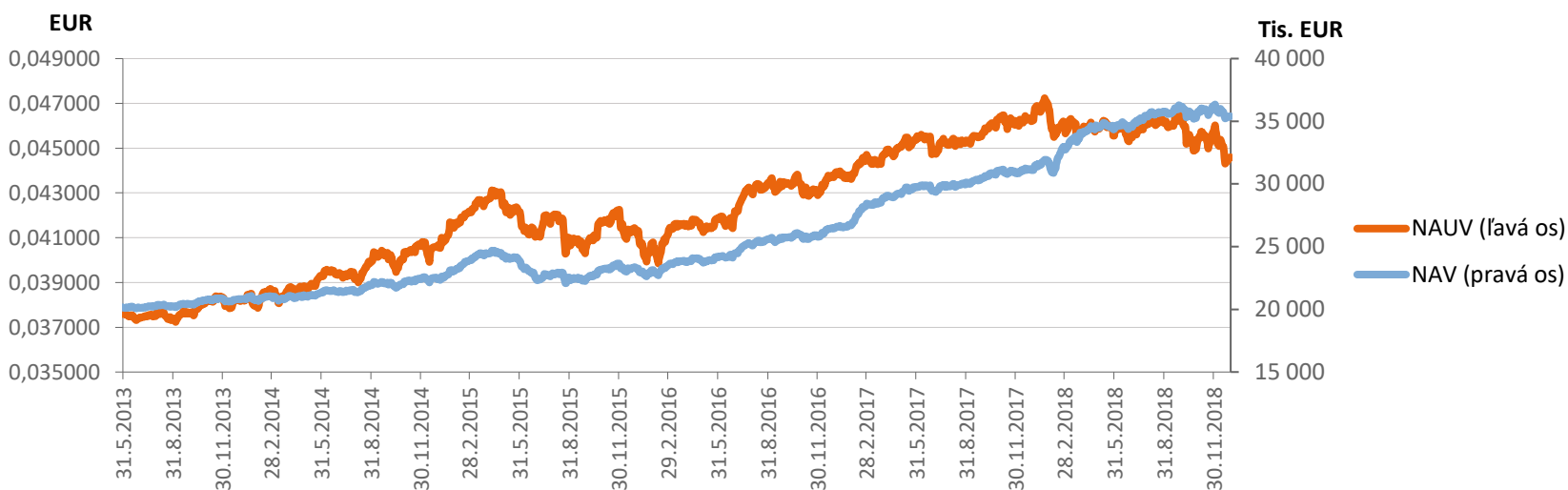
Výhľad slabšej ekonomiky a nové riziká viedli Európsku centrálnu banku (ECB) k opatrnej rétorike na jej decembrovom zasadnutí. Podľa očakávaní sadzby v eurozóne zostali bez zmeny a program nákupu aktív (tzv. QE) banka ukončila podľa plánu v decembri. Rast hlavnej sadzby však ECB zrejme ďalej odloží a možno bude rada, keď v tomto roku zvládne jedno zvýšenie z -0,4 % na -0,3 %. Ďalšími témami, ktoré hýbali trhom v Európe boli Brexit a protesty vo Francúzsku. Po tom, čo premiérka Mayová odložila hlasovanie o dohode o Brexite stále platí, že možných scenárov je veľa. Tvrdý Brexit (bez dohody) analytici stále vidia ako málo pravdepodobný scenár.

Ďalšou témou s globálnym dopadom je stále americko-čínsky obchodný spor. Prezidenti Trump a Xi jednali na začiatku decembra veľmi konštruktívne a odvrátili ďalšiu eskaláciu obchodného sporu. V priebehu ďalších 90 dní majú tímy oboch krajín dojednať detaily obchodu. V priebehu decembra však aj na tomto fronte prevládla skepsa, že sa do 1. marca podarí všetko dohodnúť a vyhnúť sa tak ďalším problémom.

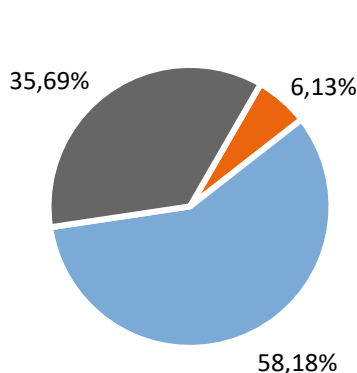
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií v portfóliu, čo len čiastočne vykompenzoval rast cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v decembri znížili z 37,7 % na 35,7 % na konci mesiaca. Mierne sme predĺžili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z úrovne 4,36 roku na 4,64 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

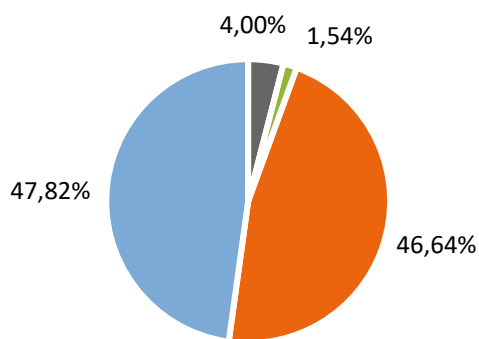


Rozloženie investícií



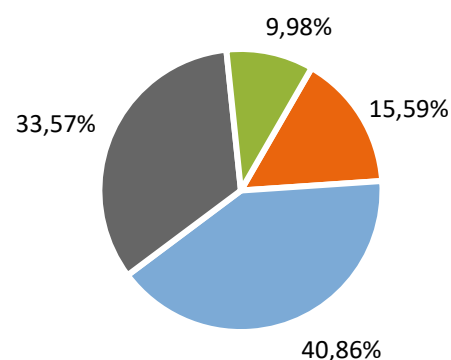
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



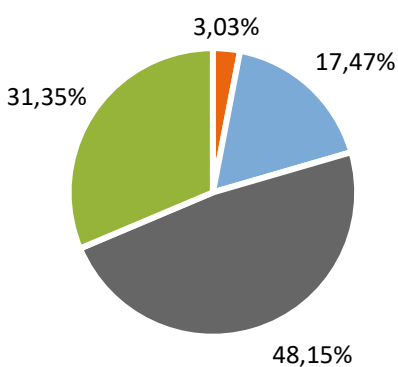
Rating emitenta dlhopisovej časti

- BBB- až BBB+
- A- až A+
- AA- až AA+
- AAA



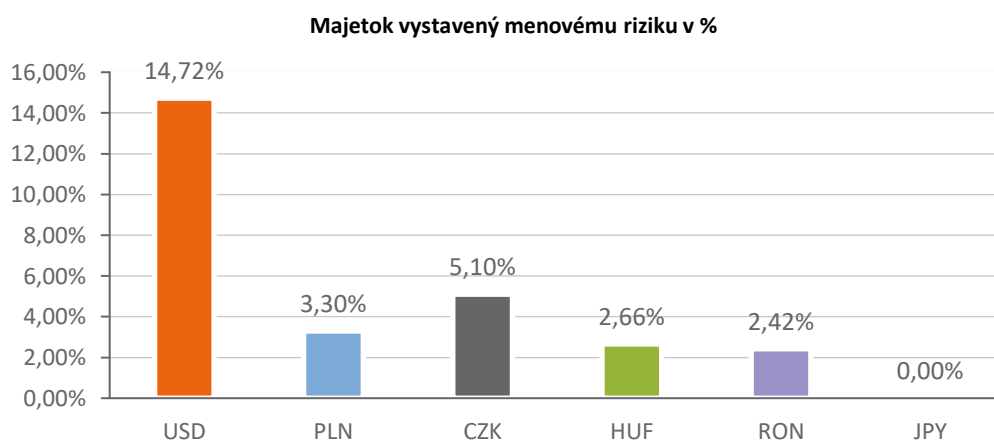
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,56%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,10%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,67%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,56%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,55%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,23%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,58%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,32%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,19%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	0,94%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
BTPS 1,45 11/15/24	IT0005282527	15.11.2024	4,38%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	01.03.2023	4,14%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,14%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,91%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,77%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,64%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,64%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,48%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,46%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	14.04.2027	2,44%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Činnosť NN dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu dôchodkového fondu.

Finančné príspevky fondu sú investované v súlade so zákonom č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.