

Mesačná správa (k 31.01.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	36 580 090,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045644 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,69

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,36%
od začiatku roka:	2,36%
za posledných 12 mesiacov:	-2,30%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,87%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,72%

Komentár investičného manažéra

Po tom, čo sa záver minulého roka zaradil medzi tie najhoršie v histórii finančných trhoch vôbec, tohtoročný január sa naopak zaradil medzi tie najlepšie za posledné roky. Tak ako koncoročné výpredaje boli len z časti odôvodnené fundamentom, to isté platí o januárových ziskoch na finančných trhoch. Za výkyvmi tak treba do značnej miery hľadať tržný sentiment. V januári sa tak darilo plošne všetkým hlavným triedam aktív na čele s akciami. Globálny akciový index MSCI World v januári zmazal celú svoju decembrovú stratu, keď vzrástol o 7,7 % v USD. Z pohľadu regiónov najvyšší zisk v prvom mesiaci dosiahli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI EM zaznamenali zisk až 8,7 % v USD. Zdatne im ale konkuroval americký akciový index S&P 500 so ziskom 8,0 %, tiež v USD. Akcie v problémami boriacej sa eurozóne tiež dokázali vyťažiť z optimizmu na trhoch, keď paneurópsky akciový index vzrástol o 5,5 %.

Vlnu optimizmu odštartovala americká centrálna banka Fed s holubičiami komentármi, ku ktorej sa pridala aj Európska centrálna banka (ECB), čo malo za následok aj rast cien dlhopisov, respektíve pokles ich výnosov. Keďže poklesli aj rizikové prirážky na dlhopisoch, vyššie zisky zaznamenali menej bezpečné štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín či na periférii eurozóny, alebo podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Z vlnajších strát sa začala oklepávať aj ropa a z rozkolísaných trhov ďalej ťažilo zlato, ktorého cena vzrástla štvrtý mesiac v rade, uplynulý mesiac o 3,0 %.

Trhy sú síce od konca minulého roka podstatne vyššie, väčšina rizík, kvôli ktorým trhy padali však nepominula. Januárové makroekonomické dáta potvrdili obavy z citelného spomalenia globálneho rastu a známky spomalenia je už vidieť aj na firemných výsledkoch. Odhady ekonomického rastu aj firemných ziskov sa

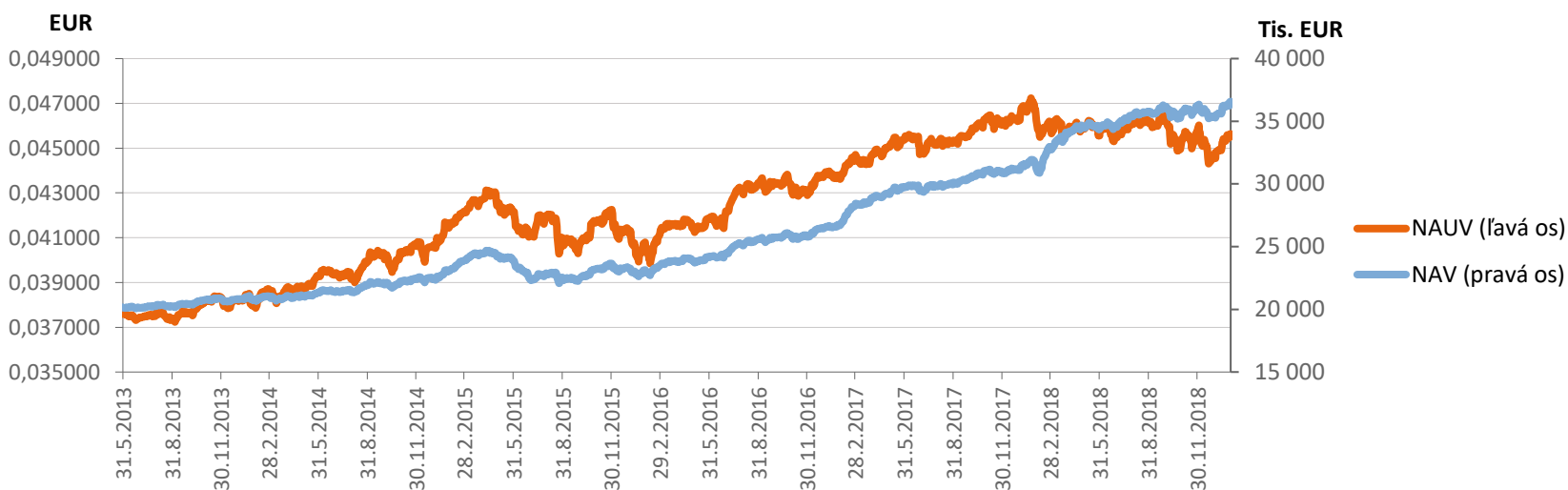
znovu prepisovali smerom dolu. Aspoň nateraz sa však zdá, že trhy tieto zlé správy absorbovali a recesiu v dohľadnej dobe zatiaľ nečakajú. Prichádzajúce dáta tak budú stále kľúčové.

V januári sa tiež spustili obchodné jednania medzi Čínou a USA. Podľa prezidenta Trumpa rokovania prebiehajú veľmi dobre a slabosť čínskej ekonomiky dáva krajine dôvod k smerovaniu k dohode. V USA boli v januári zavreté niektoré úrady, keďže sa Trump nevedel dohodnúť s demokratmi na odblokovaní peňazí pre federálnu vládu a trvá na podmienke financovania múru na hranici s Mexikom. V Európe ani 2 mesiace pred termínom Brexitu stále nevieme, či dôjde k dohode a možnosť tvrdého Brexitu tak naďalej ostáva strašiakom pre európske akcie. Zároveň sa veľké ekonomiky eurozóny potácajú na hranici technickej recesie.

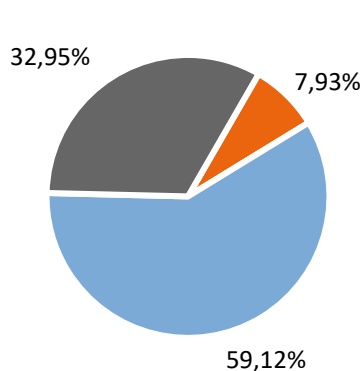
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu poklesol z koncoročných 35,7 % na 33 % na konci januára. Celková durácia portfólia mierne vzrástla z úrovne 4,64 roku na 4,69 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

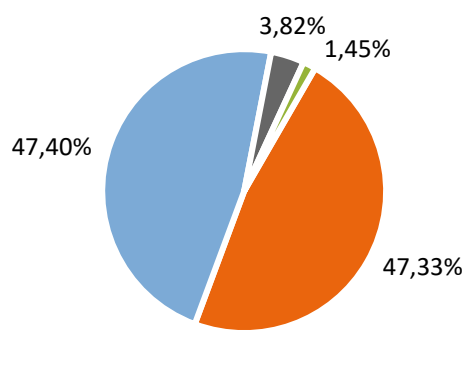


Rozloženie investícií



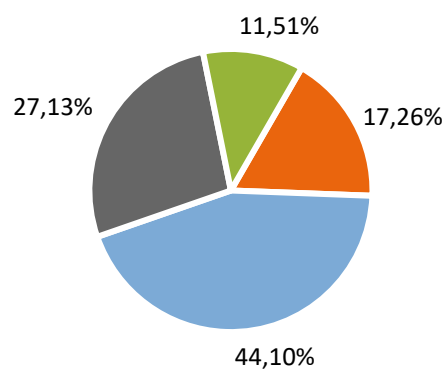
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



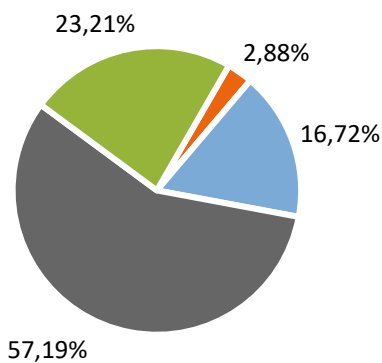
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

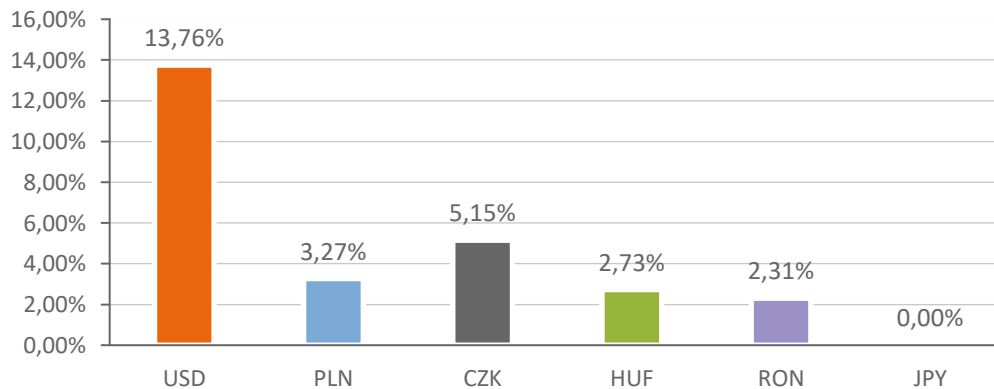
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,28%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,79%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,74%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,81%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,21%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,61%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,39%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,23%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	1,05%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	0,97%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	14.04.2027	4,79%
BTPS 1,45 11/15/24	IT0005282527	15.11.2024	4,30%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	01.03.2023	4,06%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,92%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,76%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,69%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,51%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,60%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,48%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,42%

*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.