

Mesačná správa (k 30.9.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	42 408 305,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,049964 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,82

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,78%
od začiatku roka:	12,05%
za posledných 12 mesiacov:	7,65%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,75%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,38%

Komentár investičného manažéra

Hlavnými udalosťami na finančných trhoch v septembri boli opatrenia centrálnych bánk, ktoré pristúpili k ďalšiemu uvoľneniu menovej politiky. Najprv svoj balík opatrení na podporu spomalenej eurozóny predstavila ECB a týždeň po tom pristúpil k zníženiu kľúčovej úrokovej sadzby, po druhýkrát od recesie aj americký Fed.

Globálny akciový index MSCI World v septembri vzrástol o 2,0 % v USD. Kladnú výkonnosť zaznamenali aj akcie na rozvinutých trhoch, čím korigovali pokles z minulého mesiaca. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,6 %, zatiaľ čo európsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 4,1 %. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch si pripísal 1,8 % v USD, stredoeurópske akcie merané indexom CECE zavreli mesiac vyššie o 2,1 % v EUR.

ECB na septembrovom zasadnutí rozhodla o znížení depozitnej sadzby na prebytočnú likviditu bánk z -0,4 % na -0,5 %. Negatívny dopad záporných sadzieb bude ECB bankám kompenzovať pomocou tzv. tieringu. ECB tiež pristúpila k obnoveniu pravidelných nákupov štátnych a korporátnych dlhopisov, ktoré začne od novembra nakupovať v objeme 20 miliárd EUR mesačne. V dôsledku očakávaní týchto krokov, reagovali výnosy dlhopisov, najmä dlhých splatností, poklesom na nové historické minimá už počas leta. Celková reakcia trhov, ktoré veľkú časť z opatrení do cien premietli už skôr, tak nebola výrazná. Výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov do splatnosti poklesli na -0,65 %. V priebehu septembra výnosy európskych dlhopisov tento pokles mierne skorigovali. Akcie finančných inštitúcií na európskom kontinente rástli.

Po ECB znížil kľúčové úroky v súlade s očakávaním aj americký Fed. Svoje cielené pásmo pre kľúčovú úrokovú sadzbu posunul nadol o

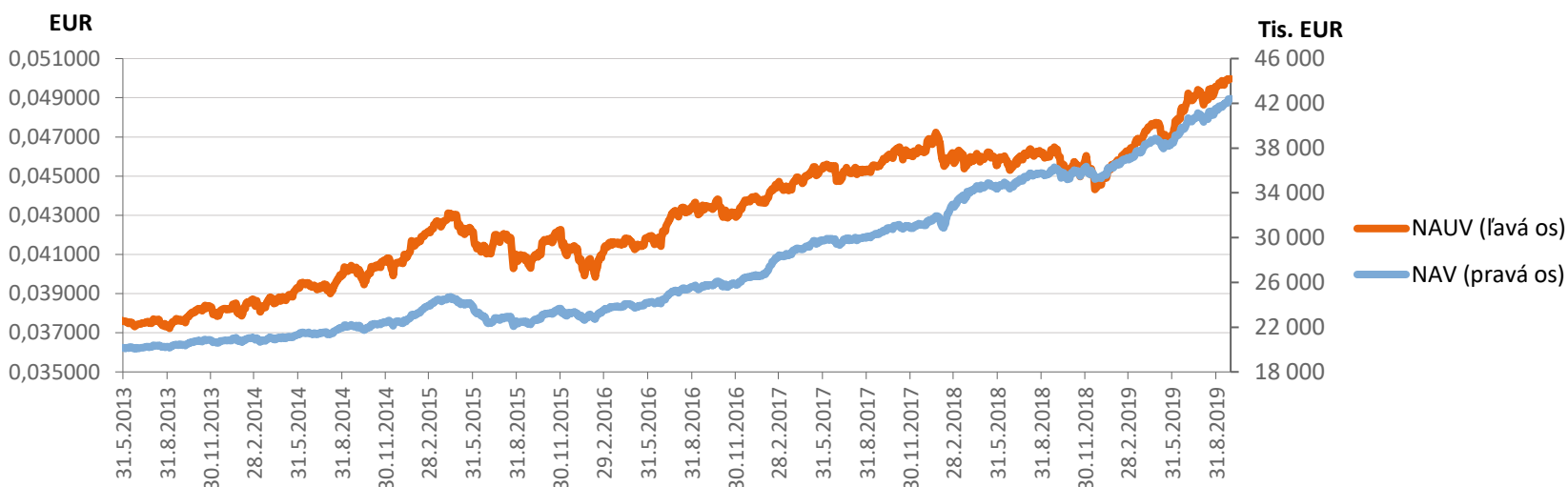
25 bazických bodov na 1,75 - 2,00 %. Reagoval tak na zhoršený výhľad pre americkú ekonomiku vyplývajúci z obchodnej vojny medzi USA a Čínou.

Americký priemysel sa po prvýkrát od roku 2016 dostal do stavu naznačujúceho recesiu, keď index nákupných manažérov ISM v auguste klesol na hodnotu 49,1, čím o viac ako dva body zaostal za očakávaniami analytikov. Dlhodobý pokles zaznamenali exportné objednávky čím potvrdili, že obchodná vojna s Čínou si vyberá svoju daň už aj na zahraničnom obchode, kde spomalenie zrejme bude pokračovať.

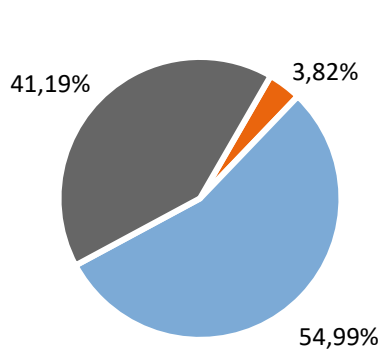
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akciových investícií v portfóliu, ktorý vykompenzoval straty na dlhopisoch. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal na podobnej úrovni 41,2 % na konci mesiaca. Minulý mesiac sme ďalej zvýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 6,38 roku na 6,82 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

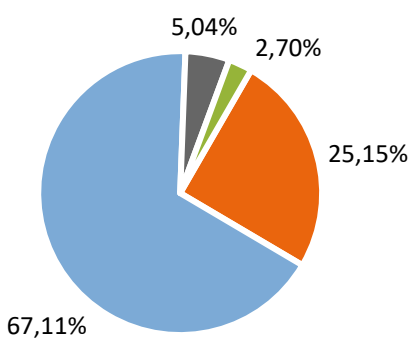


Rozloženie investícií



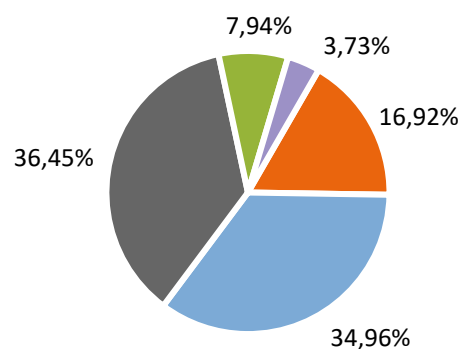
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



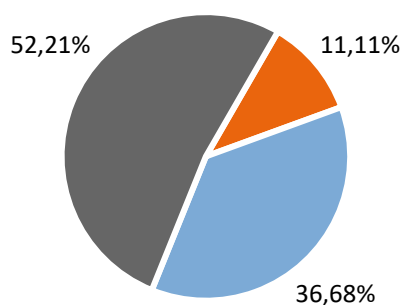
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

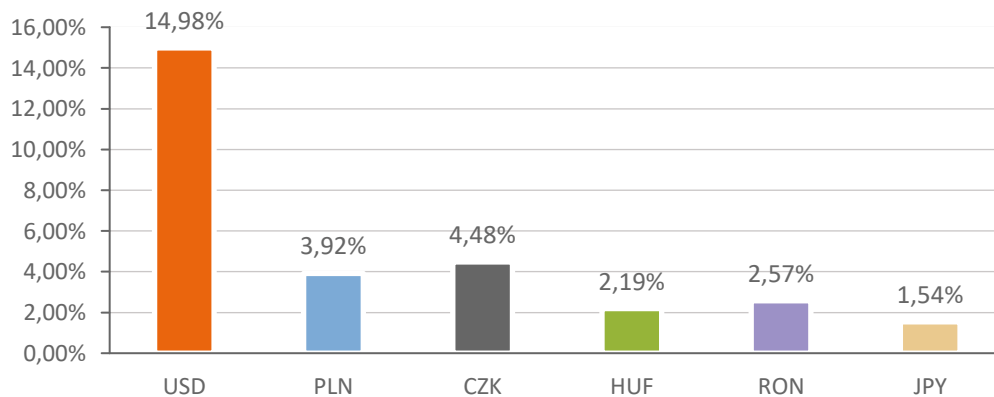
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets
- Japonsko



Splatnosť dlhopisových investícií

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	4,15%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,03%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,39%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,27%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,25%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,39%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	1,90%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,88%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,77%
X NIKKEI 225	LU0839027447	Luxembursko	1,54%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,97%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,71%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,42%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	3,28%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,21%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,66%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	2,27%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,21%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	2,00%
LITHUN 2 1/8 10/22/35	XS1310032260	22.10.2035	1,78%

*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.