

Mesačná správa (k 31.3.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	37 686 463,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046900 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,33

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,54%
od začiatku roka:	5,18%
za posledných 12 mesiacov:	2,39%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,14%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,94%

Komentár investičného manažéra

O pokračujúci rast cien dlhopisov aj akcií sa v marci postarali predovšetkým centrálna banka, ktoré sa v reakcii na významné zníženie hospodárskeho rastu poponáhľali s podpornými opatreniami. Akcie rástli už tretí mesiac v rade, zisky však v marci boli o niečo nižšie ako v úvode roka. Globálny akciový index MSCI World vzrástol minulý mesiac o 1,0 % v USD, keď sa podobne ako vo februári darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal zisk 1,9 %, čím tesne prekonal výkonnosť paneurópskeho indexu Eurostoxx 50, ktorý posilnil o 1,8 %. Už druhý mesiac zaostali za rozvinutými trhami akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré si v marci polepšili o 0,7 % v USD. Dlhopisové trhy posilnené aktívnymi centrálnymi bankami za akciovými trhami ani zďaleka nezaostávali a pripisovali si ďalšie výrazné zisky. Najväčšie, viac ako 2% zisky, zaznamenali kompozitné indexy práve tých najbezpečnejších štátnych dlhopisov z krajín jadra eurozóny. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu tak opäť po viac ako 2 rokoch klesol do záporu, keď sa v istej chvíli blížil k hranici - 0,10 %. Tohtoročné zisky ďalej navyšovali aj štátne dlhopisy krajín z periférie eurozóny, z rozvíjajúcich sa krajín, ako aj podnikové dlhopisy.

Európska centrálna banka na svojom marcovom zasadnutí dala trhom jasne najavo, že sadzby v eurozóne zostanú v zápore minimálne po celý rok 2019. Zároveň oznámila spustenie série nových dlhodobých repo operácií (tzv. TLTRO 3), ktorými chce udržať v bankovom sektore dostatočnú hojnosť likvidity. Odhad tohtoročného rastu ekonomiky eurozóny banka znížila z 1,7 % na 1,1 %, čo sa premietlo aj do zníženého výhľadu pre infláciu. Navyiac, riziká pre obidva výhľady sú podľa prezidenta Draghiho vychýlené smerom dole. Akciové trhy reagovali na správy zo zasadnutia negatívne, v priebehu mesiaca však otočili do zelených čísel. Najviac

si to „odniesli“ bankové akcie, pre ktoré záporné sadzby po dlhšiu dobu znamenajú pokračujúci tlak na ich marže. Naopak, ceny dlhopisov strmo posilnili a výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu sa prepadol do záporu.

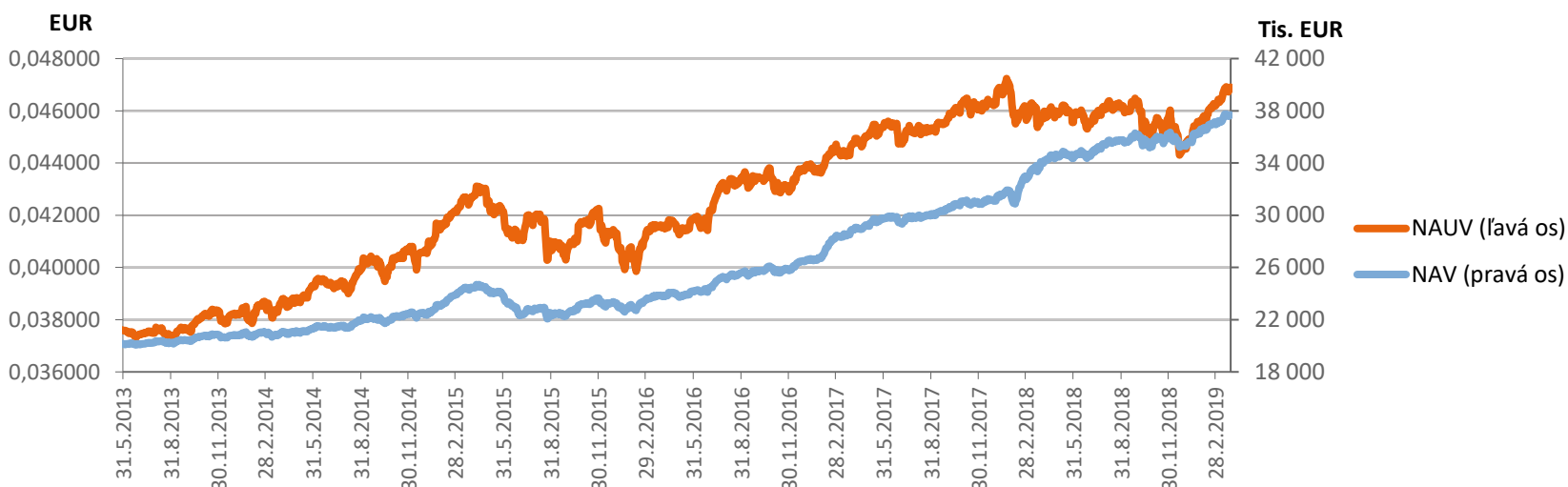
Správy zo zasadnutia americkej centrálnej banky trhy rovnako prekvapili. Prognóza pre tohtoročný rast amerického HDP klesla na 2,1 %, ale pre nasledujúce dva roky, čo je obdobie relevantnejšie pre menovú politiku, sa prognóza zmenila len minimálne. Výhľad jadrovej inflácie zostal dokonca nezmenený. Aj napriek tomu Fed v očakávanom vývoji sadzieb škrtol obidve zvýšenia sadzieb pre tento rok a plánuje do konca septembra ukončiť predaje dlhopisov zo svojej súvahy. Robí tak z dôvodu vnímaných rizík, ktoré sú pre americkú ekonomiku vychýlene smerom nadol.

Dominantnou témou na finančných trhoch bol Brexit. 29. marec bol pôvodným termínom, kedy mala Británia vystúpiť z Európskej únie, došlo však k jeho posunu. Britský parlament ani na tretí pokus neschválil dohodu vyjednanú premiérkou Mayovou a na summite EÚ tak bude jednať o ďalšom odložení. Na trhu značne prevláda optimizmus, že sa Brexit odkladá a na nejaký čas zavládne relatívny pokoj.

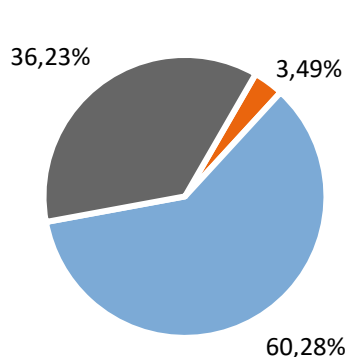
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov držaných v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v marci mierne zvýšili z 34,8 % na 36,2 % na konci mesiaca. Predĺžili sme aj celkovú duráciu portfólia z úrovne 4,82 roku na 5,33 roku prostredníctvom nákupu európskych štátnych dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

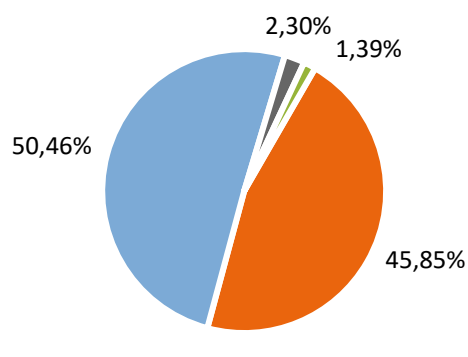


Rozloženie investícií



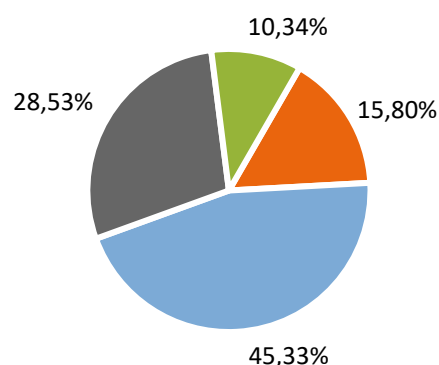
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



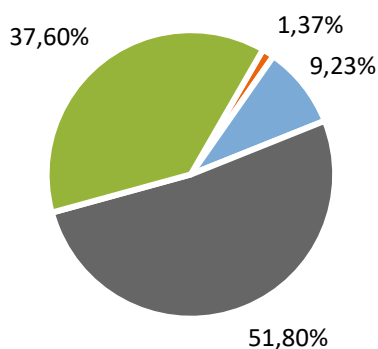
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



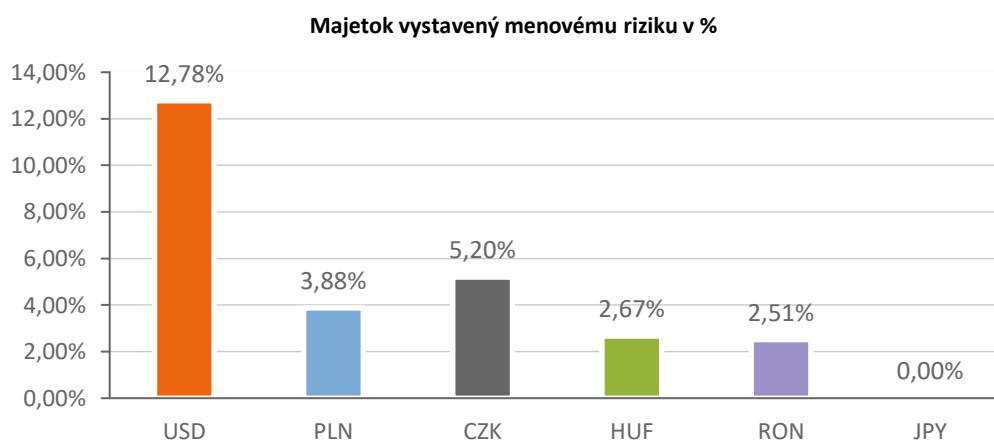
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- 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 *
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,35%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,75%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,72%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,92%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,25%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	1,96%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,62%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,32%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,24%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,24%

*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	4,78%
BTPS 1,45 11/15/24	IT0005282527	15.11.2024	4,19%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	4,05%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	01.11.2029	4,02%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,88%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,67%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,46%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,67%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,47%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,31%

*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.