

Mesačná správa (k 31.5.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	38 555 938,22 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,047086 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,43

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,20%
od začiatku roka:	5,59%
za posledných 12 mesiacov:	3,37%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,01%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,68%

Komentár investičného manažéra

Čínsko-americký obchodný spor sa v máji stal kľúčovou témou pre finančné trhy. Obavy z eskalácie obchodnej vojny viedli k poklesu akcií a rastu cien bezpečnejších dlhopisov. Globálny akciový index MSCI World v máji poklesol o 6,1 % v USD. Z regiónov najviac zasiahli nové clá výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI EM („emerging markets“) zaznamenali pokles o 7,5 % v USD. Americký akciový index S&P 500 stratil v máji 6,4 % a stratu 5,5 % si pripísal aj paneurópsky akciový index Eurostoxx 50.

Hrozba ciel a s nimi spojené negatívne dopady na svetový obchod a globálny ekonomický rast podporilo špekulácie na znižovanie úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky, čo viedlo k poklesu výnosov na dlhopisoch, respektíve rastu ich cien. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo práve americkým dlhopisom, keď ich kompozitný index vzrástol v máji o 2,4 %. Obdobný index zložený z dlhopisov krajín eurozóny posilnil o 1,1 %. Zvýšená neistota na trhoch naopak nepriala podnikovým dlhopisom, ktorých ceny mierne poklesli a to predovšetkým u dlhopisov s nižším ratingom.

Nečakaný obrat pred finále. Tak by sa dalo nazvať oznámenie amerického prezidenta Donalda Trumpa o zvýšení ciel na čínsky tovar v objeme 200 mld. USD z 10 na 25 percent, a že rovnaký tarif bude uvalený aj na zvyšný čínsky dovoz, ktorý bol doposiaľ bez ciel. Až donedávna sa očakávalo, že USA s Čínou stihnú uzavrieť obchodnú dohodu do leta. Tento variant síce nemožno úplne vylúčiť, celkom iste je však menej pravdepodobný, pretože ďalšie kolo obchodných rokovaní v uplynulých dňoch skončilo bez dohody. V závere mesiaca obavy z ciel mierne poľavili po oznámení Trumpa odložiť clá na dovoz áut a krokov smerom k dohode so severoamerickými krajinami.

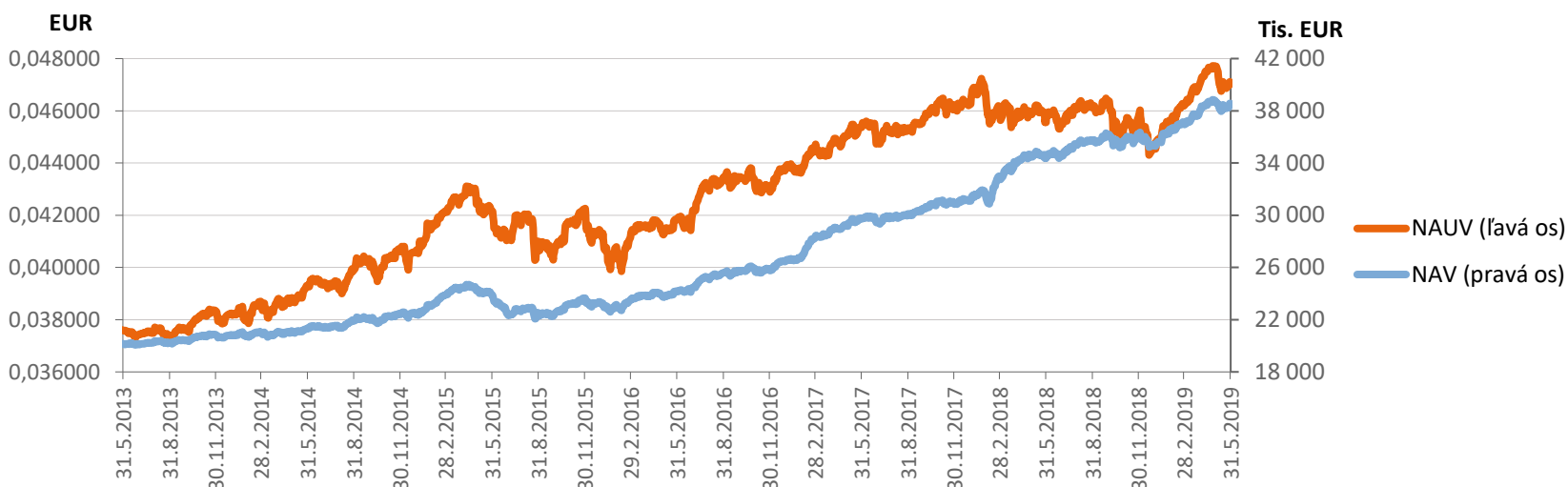
Oznámenie ciel prišlo práve v čase, keď svetová ekonomika začala vykazovať prvé opatrné náznaky návratu k rastu. Povzbudzujúce údaje dorazili z Číny, pričom išlo predovšetkým o rast úverov, investície do realít a import. Ostatné ázijské regióny a Európa tak jednoznačne pozitívne neboli, aj keď ekonomické údaje vykázali v porovnaní s koncom roka 2018 zlepšenie.

Voľby do Európskeho parlamentu síce v predstihu finančné trhy trochu zneistili, ale po oznámení výsledku bude táto téma pre trhy rýchlo zabudnutá. Protieurópske či nacionalistické strany podľa očakávaní posilnili, ale proeurópske sily si ponechali viac ako dvojtretinovú väčšinu, ktorá im umožní vytvorenie funkčnej koalície. Bude to však ťažšie ako predtým, lebo európski ľudovci a socialisti sa budú musieť oprieť o liberálov alebo zelených. Aj napriek tomu by mali byť trhy s výsledkami pre túto chvíľu spokojné.

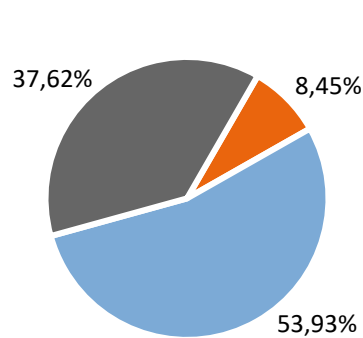
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť a to primárne z dôvodu poklesu cien akcií čo čiastočne kompenzoval rast cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v máji mierne poklesol z 38,3 % na 37,6 % na konci mesiaca. Minulý mesiac sme ďalej mierne zvýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 5,12 roku na 5,43 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

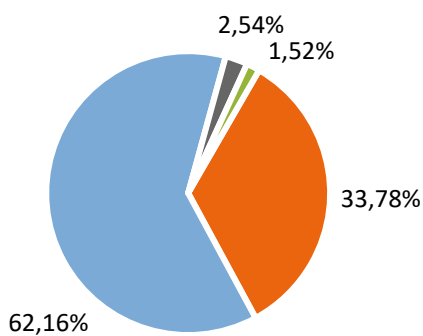


Rozloženie investícií



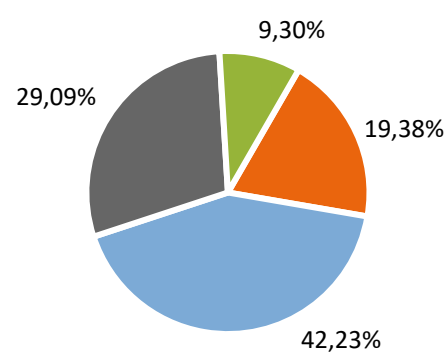
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



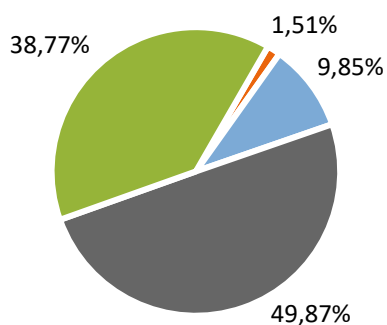
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



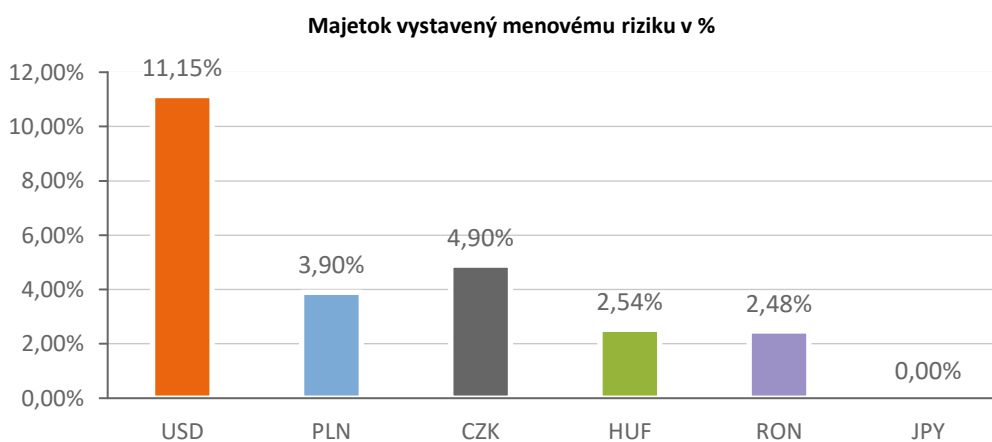
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- 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 *
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,12%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,50%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,50%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,39%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,39%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,12%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,92%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,79%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,50%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,27%

*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	4,66%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	4,08%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,88%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,61%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,42%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,67%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,56%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,38%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	1,88%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	1,79%

*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.