

Mesačná správa (k 30.6.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	39 873 352,41 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,048547 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,71

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,10%
od začiatku roka:	8,87%
za posledných 12 mesiacov:	6,67%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,95%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,30%

Komentár investičného manažéra

V júni bol zásadným prvkom podpory pre trhy výhľad zmäkčenia menovej politiky kľúčovými centrálnymi bankami. K tomu navyše investorom vylepšila náladu vidina obchodnej dohody medzi USA a Čínou. Výsledkom tak bol júnový silný rast na akciových a dlhopisových trhoch po celom svete. Globálny akciový index MSCI World minulý mesiac vzrástol o 6,5 % v USD. Z regionálneho pohľadu neboli rozdiely vo výkonnosti jednotlivých akciových indexov veľké. Americký akciový index S&P 500 v júni posilnil o 7,0 % v USD a dosiahol tak nové historické maximum. Zisk 6,0 % si pripísal aj paneurópsky akciový index Eurostoxx 50. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI EM minulý mesiac vzrástli o 5,7 % v USD.

Centrálné banky boli v júni hlavným hnacím motorom aj na dlhopisových trhoch, keď došlo k ďalšiemu výraznému poklesu dlhopisových výnosov. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo dlhopisom krajín z periferie eurozóny. Cena talianskeho 10-ročného vládneho dlhopisu vzrástla o 5,2 % za jediný mesiac. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu zase poklesol pod -0,30 %. Svoje tohtoročné zisky navýšili aj podnikové dlhopisy.

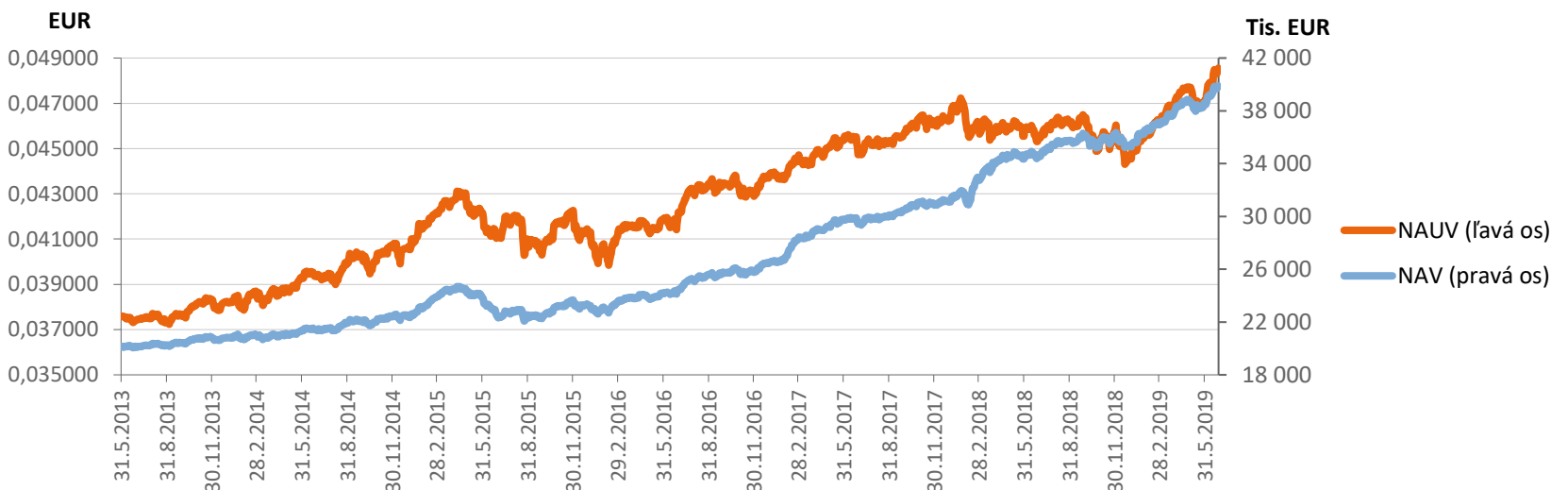
Novú vlnu optimizmu na finančných trhoch spustil v portugalskej Sintre prezident Európskej centrálnej banky (ECB) Mario Draghi, keď naznačil, že už čoskoro môže dôjsť k ďalšiemu zníženiu sadzieb hlbšie do záporných hodnôt. Podobnú rétoriku o pár dní neskôr zvolili aj bankári v zámorí. Oficiálne úrokové sadzby v júni americká centrálna banka (Fed) síce nezmenila, avšak hneď niekoľko členov vedenia Fedu, ktorí doposiaľ podporovali stabilitu sadzieb, sa teraz prikláňajú k nižším sadzbám ešte v tomto roku. Trh počíta prakticky s istotou s poklesom sadzieb a to už na najbližšom júlovom zasadnutí.

Téma americkej colnej vojny s Čínou a Mexikom ovplyvňovala trhy predovšetkým na začiatku mesiaca. USA nakoniec neuválili na Mexiko žiadne clá. Prezident Trump bol spokojný s dohodou, ktorá sťaží migrantom voľný priechod Mexikom a naloží tejto krajine viac povinností a nákladov spojených s migráciou. Hlavný front obchodnej vojny medzi Čínou a USA sa postupne hýbal správnym smerom spolu s tým, ako sa blížil summit krajín G20 v závere mesiaca. Práve na tomto stretnutí došlo k zažehnaniu nebezpečia ďalšej eskalácie obchodných sporov medzi USA a Čínou. Rokovania budú pokračovať, nové clá sa odkladajú, sankcie na Huawei ustúpia a Čína dovezie viac amerických poľnohospodárskych komodít. Žiadny časový horizont pre ďalšie jednania nebol nateraz stanovený.

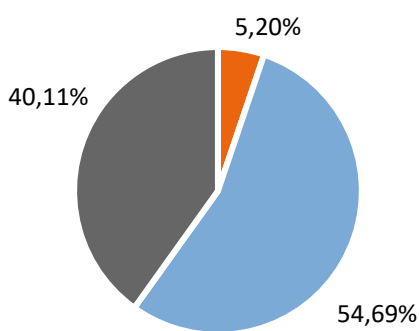
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v júni mierne navýšili z 37,6 % na 40,1 % na konci mesiaca. Minulý mesiac sme ďalej mierne zvýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 5,43 roku na 5,71 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

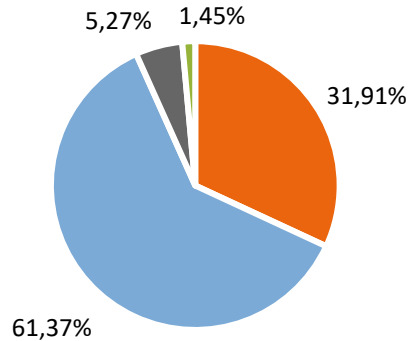


Rozloženie investícií



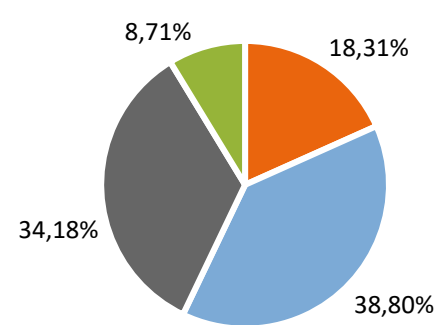
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



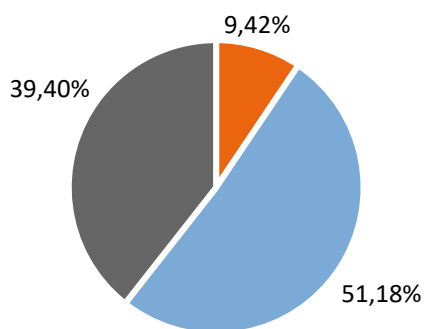
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

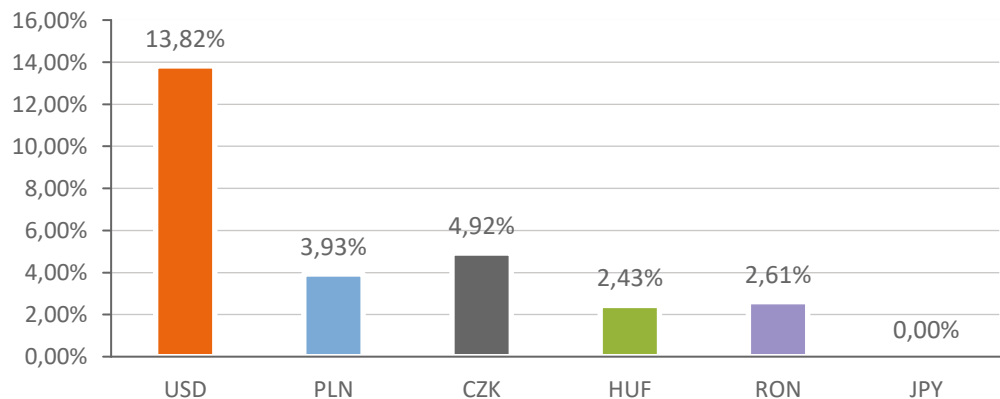
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- 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	4,25%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,50%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,46%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,41%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	2,60%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,39%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,05%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,97%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,83%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,49%

*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	4,59%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	4,04%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,80%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,52%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,35%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,82%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,66%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,45%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	1,94%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	1,90%

*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.