

Mesačná správa (k 31.8.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	41 514 497,83 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,049577 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,38

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,76%
od začiatku roka:	11,18%
za posledných 12 mesiacov:	7,50%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,52%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,47%

Komentár investičného manažéra

V auguste na finančných trhoch prevládala neistota okolo ďalšieho vývoja obchodnej vojny a nové prehlásenia k tejto téme mali potenciál ukazovať trhom smer. K neistote prispievali aj slabé makroekonomické dáta a zvyšujúca sa pravdepodobnosť tvrdého Brexitu, či rozpad vlády v Taliansku. Investori tak v prostredí neistoty utekali z akcií do bezpečnejších dlhopisov či zlata. Globálny akciový index MSCI World v auguste poklesol o 2,2 % v USD. Keďže hlavnou príčinou výpredajov na akciách boli obchodné vojny, menšie straty utrpeli akcie na rozvinutých trhoch. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal pokles o 1,6 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol len o -1,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch stratil 5,1 % v USD, stredoeurópske akcie merané indexom CECE dokonca poklesli o 6,5 % v EUR.

V auguste pokračoval výrazný pokles dlhopisových výnosov. Investori presúvajú finančné prostriedky do dlhopisov z dôvodu narastajúcich obáv z dopadov obchodných sporov na globálny ekonomický rast. Výrazne zisky si však pripísali aj inak rizikové dlhopisy periférie eurozóny, čo je dôsledkom silnejúcich očakávaní, že Európska centrálna banka príde v septembri s výraznými stimulačnými opatreniami. Podobne rastú aj stávky na výrazné znížovanie sadzieb v zámorí, keď 10-ročný americký vládny dlhopis v auguste vzrástol 5 % na cene. Trh očakáva, že americká centrálna banka zníži svoju kľúčovú sadzbu ešte trikrát do konca roka, celkovo o 75 bázických bodov. V Európe zisk 5 % dosiahol 10-ročný taliansky štátny dlhopis, a to navzdory pádu tamojšej vlády. Predčasné voľby nakoniec nebudú, a vládu vytvorilo Hnutie piatich hviezd so stredoľavou Demokratickou stranou. Záujem bol v auguste aj o slovenské štátne dlhopisy. Kompozitný index slovenských vládnych dlhopisov vzrástol v auguste o 2,8 %.

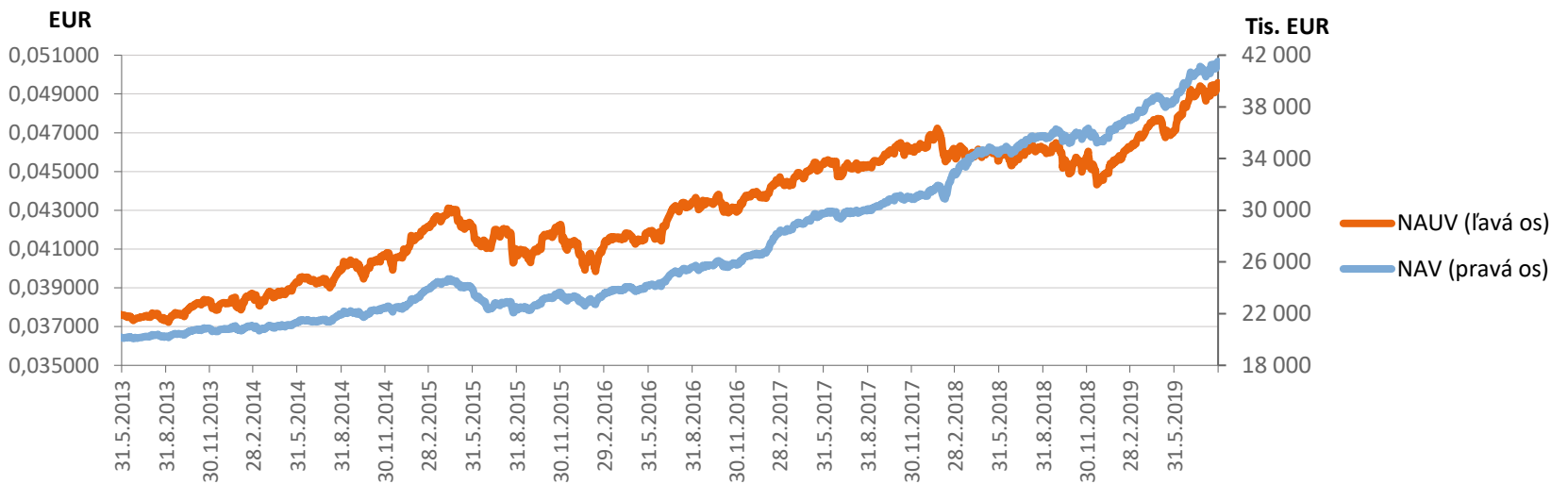
Obchodný spor medzi USA a Čínou vyhrotil prezident Trump ešte na konci júla, keď zaviedol dodatočné 10% clá na čínsky tovar v objeme okolo 300 mld. USD s účinnosťou od septembra. O týždeň na to prekvapila Čína, ktorá nechala čínsky yuan po viac ako dekáde padnúť pod hranicu 7 CNH za dolár. Doposiaľ pritom Čína v snahe dohodnúť sa s USA držala menový pár na silnejších úrovniach. Konflikt sa ďalej vyostřil v samotnom závere mesiaca po tom, čo Čína zvýšila clá na americký dovoz za 75 mld. USD. Donald Trump neváhal s odpoveďou a zavedené aj oznámené clá navýšil o ďalších 5 percentuálnych bodov. Každá z týchto nečakaných eskalácií okamžite stiahla akcie rýchlo dole spolu s výnosmi na dlhopisoch.

V auguste kľúčové centrálny banky oficiálne nerokovali, ale trhy sa už pripravovali na očakávané septembrové zasadnutia, ktoré odhalia ako veľmi sú centrálni bankári odhodlaní bojovať so spomaľujúcimi ekonomikami a nízkou infláciou. Posledné makroekonomické dáta poukázali na výrazné spomaľovanie nemeckého priemyslu, ktorý zrejme privedie celú tamojšiu ekonomiku do technickej recesie. Eurozóna ako celok by si však zatiaľ mala udržať kladný ale výrazne nižší rast ako v predošlých štvrtrokoch.

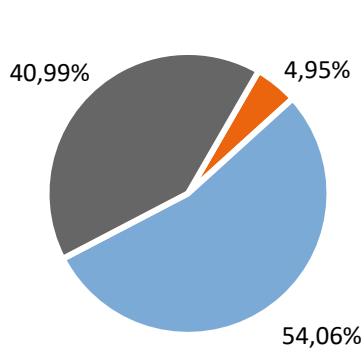
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien dlhopisov v portfóliu, ktorý viac ako vykompenzoval straty na akciách. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu sme v auguste mierne zvýšili z 39,4 % na 41,0 % na konci mesiaca. Minulý mesiac sme ďalej zvýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 6,11 roku na 6,38 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

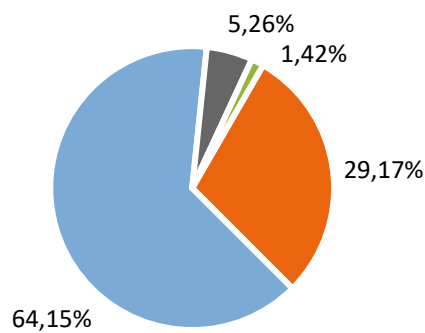


Rozloženie investícií



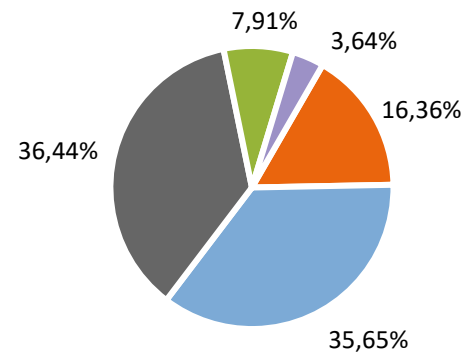
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



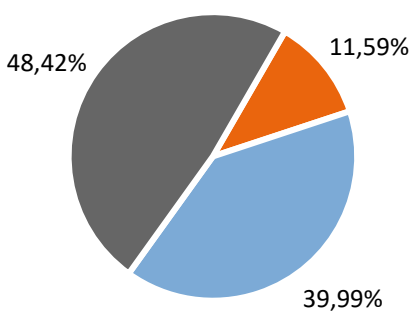
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

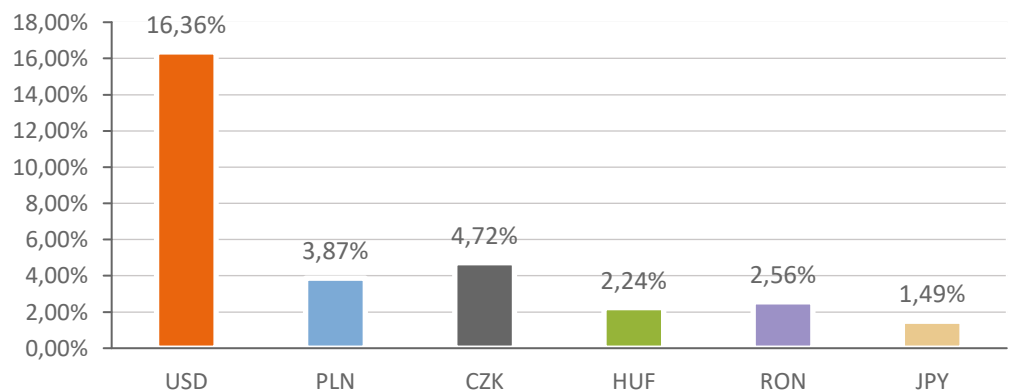
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets
- Japonsko



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	4,10%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,05%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,37%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,24%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,05%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,37%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	1,99%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,84%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,75%
X NIKKEI 225	LU0839027447	Luxembursko	1,49%

*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	4,10%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,83%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,48%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,29%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	14.04.2027	2,89%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,78%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	2,40%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,24%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	2,06%
LITHUN 2 1/8 10/22/35	XS1310032260	22.10.2035	1,82%

*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.