

Mesačná správa (k 31.5.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	45 211 084,55 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,047447 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,65

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,39%
od začiatku roka:	-5,60%
za posledných 12 mesiacov:	0,77%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,51%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,39%

Komentár investičného manažéra

V máji pokračovali finančné trhy v rastúcom trende. Darilo sa všetkým hlavným triedam aktív. Najvýraznejšie zisky si pripisovali rizikovejšie aktíva, akými sú akcie, alebo v prípade dlhopisovej triedy aktív podnikové dlhopisy či štátne dlhopisy krajín periférie eurozóny alebo rozvíjajúcich sa trhov. Hlavným dôvodom bol optimizmus ohľadne otvárania ekonomík, stabilizácia počtu nových prípadov koronavírusu a pokračovanie masívnych fiškálnych či menových stimulov. Globálny akciový index MSCI World v máji vzrástol o 4,6 % v USD. Z geografického pohľadu sa lepšie darilo akciám v regiónoch Európy či Japonska, ktoré svojou výkonnosťou v predchádzajúcich mesiacoch zaostávali za zvyškom sveta. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v máji posilnil o 4,7 %, nemecký akciový index DAX si pripísal dokonca zisk 6,7 %. Akcie v Japonsku merané indexom Nikkei 225 zaznamenali v minulom mesiaci nárast o 8,3 %. Zisky si pripisovali aj akcie v našom regióne, keď stredoeurópsky akciový index CECE vzrástol o 5,8 % v EUR. Akcie rozvíjajúcich sa ekonomík podľa indexu MSCI Emerging Markets však posilnili len o 0,6 % v USD. Dlhopisový trh v máji zaplavilo veľké množstvo nových emisií podnikových či vládnych dlhopisov. Dopyt po nových emisiách bol zo strany investorov veľký, keď výnosy dlhopisov ďalej klesali. Zriadenie záchranného fondu v Európe poslalo vyššie ceny štátnych dlhopisov krajín, ktoré budú zasiahnuté koronakrízou najviac. Slušné zisky si tak pripisovali krajiny periférie eurozóny, ale darilo sa aj štátnym dlhopisom stredoeurópskych krajín či pobaltských štátov.

V Európe sa pozornosť sústredila na spoločný záchranný fond. Keď sa na ňom dohodli Nemecko s Francúzskom, trhy to nadchlo, čo prospelo predovšetkým dlhopisom krajín periférie eurozóny. Stále však ostáva niekoľko krajín, ktoré sú proti. V podmienkach EÚ je však pre schválenie nutná jednomyselná zhoda. Koncom mesiaca bola predstavená konkrétnejšia podoba fondu, ktorý má na

podporu rozdávať 500 mld. EUR z peňazí požičaných priamo Európskou komisiou, ďalších 200 mld. EUR bude poskytnutých formou pôžičiek.

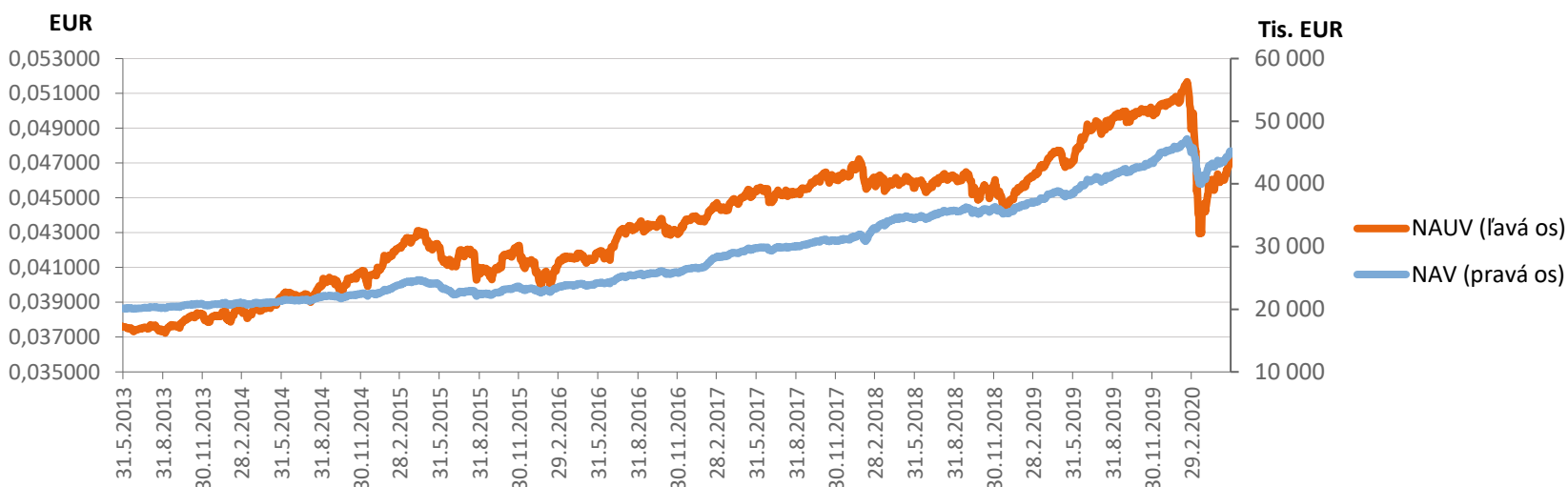
Návrat strašiaka v podobe obchodnej vojny je faktorom, ktorý dočasne pribrzdil trhy vo väčšom rozlete. Ide o širší problém, konfrontačná politika nie je obmedzená len na obchod a zrejme pôjde o trvalejšiu hrozbu pre globálny rast. Naznačuje to aj pravidelnosť, s akou sa táto téma vracia na scénu. Aktuálnym jadrom sporu je Hongkong, ale kedykoľvek sa môže pozornosť vrátiť k plneniu prvej fázy obchodnej dohody, sporu o rozšírení koronavírusu alebo k obchodovaniu čínskych akcií v USA.

Optimizmus na finančných trhoch je v značnom nesúlade s pribúdajúcimi výhľadmi pomalého oživenia. Čiastkové dáta z prvých krajín, ktoré otvorili ako prvé svoje ekonomiky, naznačujú síce svižný odraz z nízkych úrovní, je ale predčasné z nich robiť závery pre vývoj ekonomík v dlhšom horizonte. Kľúčovými pre ďalší vývoj na trhoch tak bude rýchlosť návratu dopytu a produkcie k normálu, riziko novej vlny nákazy a rýchlosť vývoja očkovacej látky proti koronavírusu.

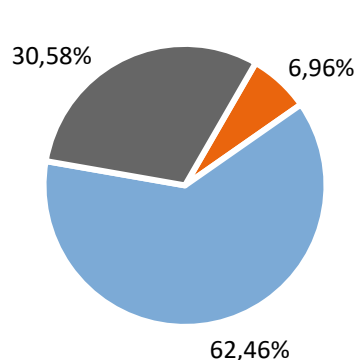
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií ale aj dlhopisov držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 29,2 % na 30,6 % na konci mesiaca. V priebehu mája sme navýšili celkovú duráciu portfólia zo 6,37 roku na 6,65 roku, predovšetkým z dôvodu nákupov podnikových aj štátnych dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

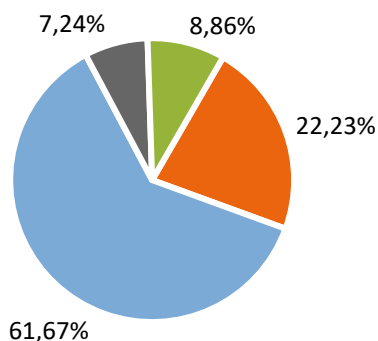


Rozloženie investícií



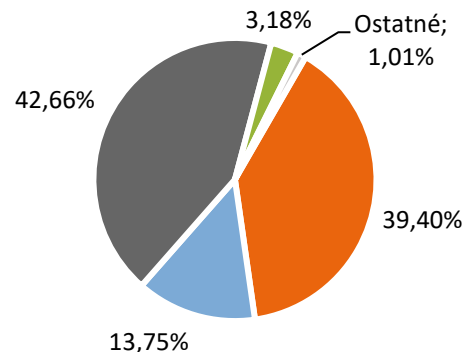
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



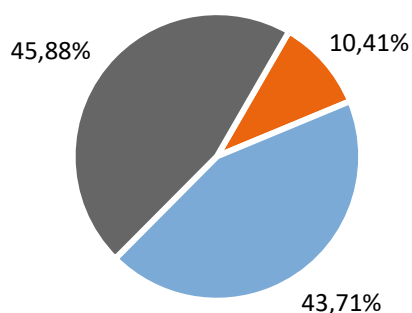
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

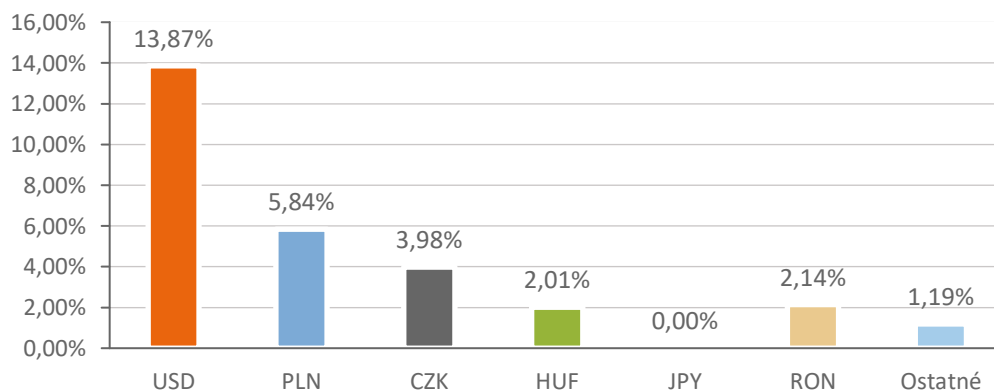
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,61%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	2,79%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	Poľsko	2,19%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	1,71%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,55%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,51%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	1,40%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,25%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	0,99%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	0,97%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVAK 1 05/14/32	SK4000017166	14.05.2032	3,80%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,53%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,25%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,03%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,88%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,80%
LITHUN 0 3/4 05/06/30	XS2168038847	06.05.2030	2,41%
KFW 0 5/8 01/07/28	DE000A2GSNR0	07.01.2028	2,37%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	2,34%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	1,97%

*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.