

Mesačná správa (k 30.6.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	46 255 571,25 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,048296 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,49

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,79%
od začiatku roka:	-3,91%
za posledných 12 mesiacov:	-0,52%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,56%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,29%

Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov bol aj v júni podporený novými stimulmi. Bezprecedentná fiškálna a monetárna podpora spolu so stabilným uvoľňovaním vládnych obmedzení presvedčila investorov, že to najhoršie máme za sebou. Globálny akciový index MSCI World v júni vzrástol o 2,5 % v USD. Z geografického pohľadu sa opäť lepšie darilo akciám v Európe a Číne, kde je situácia okolo pandémie po sérii uvoľnení opatrení stabilizovaná s niekoľkými lokalizovanými ohniskami. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v júni posilnil o 6,2 %. Akcie rozvíjajúcich sa ekonomík merané indexom MSCI Emerging Markets dokonca vzrástli o 7,0 % v USD. Zisky si pripisovali aj akcie v Spojených štátoch, keď index S&P 500 zaznamenal zisk 2,0 % v USD. Firmy ako aj vlády po celom svete sa ďalej predhľadali v upisovaní nového dlhu. Enormnú ponuku nového dlhu vykompenzoval neutíchajúci záujem investorov. Spolu s podporou centrálnych bánk tak ďalej klesali výnosy dlhopisov a uťahovali sa rizikové prirážky na dlhopisoch s nižšou kvalitou. V Európe si najväčšie zisky pripisovali vládne dlhopisy pobaltských štátov, Slovenska, Rumunska či Talianska. Kompozitný index slovenských štátnych dlhopisov napríklad posilnil v júni o 2,2 %. V rámci podnikových dlhopisov sa lepšie darilo tým rizikovejším s investičným ratingom v špekulatívnom pásme. Celkovo v júni zaznamenali väčšie zisky európske dlhopisy oproti americkým, keďže tie ďalej ťažili z pozitívneho sentimentu okolo zriadenie Európskeho záchranného fondu.

V júni sa trhom pripomenuli obavy zo šírenia vírusu Covid-19, keď sa opäť zvýšili denné prírastky nových prípadov nákazy. Za nárast prírastkov môže predovšetkým situácia v USA, Indii a v Brazílii. Denne prírastky v týchto 3 krajinách spolu predstavujú viac ako polovicu celosvetových denných prírastkov. Trhy pozorne sledujú situáciu v USA

s obavami pred prípadným návratom/zintenzívnením opatrení proti šíreniu nákazy.

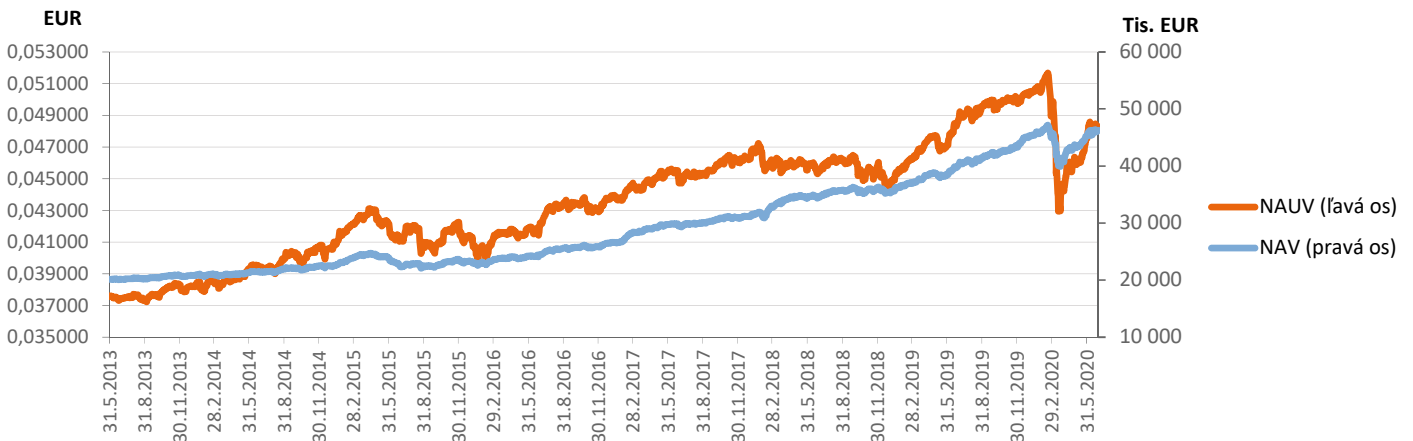
Zdá sa však, že globálne zotavenie zatiaľ nie je ohrozené ani správami o šírení Covidu-19. Pozornosť investorov sa stále upiera na uvoľňovanie vládnych obmedzení a na počiatočné známky ekonomického oživenia. V tejto súvislosti by sme mali spomenúť prekvapivý pokles nezamestnanosti v USA alebo výrazne zlepšenie nálady medzi nákupnými manažermi prakticky vo všetkých kľúčových ekonomikách. Podľa očakávania sa rýchlejšie zotavuje priemysel oproti spotrebiteľskému sektoru.

Investori navyše získali dôveru v schopnosť politikov a centrálnych bankárov minimalizovať či dokonca zabrániť trvalým systémovým škodám spôsobených pandemiou. Je to vďaka tomu, že Európska centrálna banka (ECB) oznámila vyššiu ako očakávanú podporu v rámci nového záchranného programu (tzv. PEPP programu). Nemecká vláda navyše oznámila zavedenie nového balíka fiškálnych stimulov vo výške ďalších 3,6 % HDP. Ochota ECB zaujať atypicky preventívny postoj a zvrät v nemeckej fiškálnej politike vytvárajú dôveryhodnú kombináciu fiškálnej a monetárnej politiky na boj s dôsledkami korona krízy.

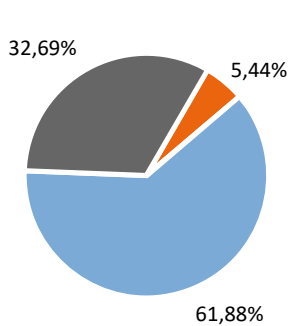
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií ale aj dlhopisov držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 30,6 % na 32,7 % na konci mesiaca. V priebehu mája mierne klesla celková durácia portfólia z 6,65 roku na 6,49 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

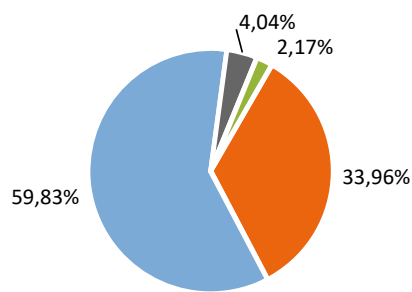


Rozloženie investícií



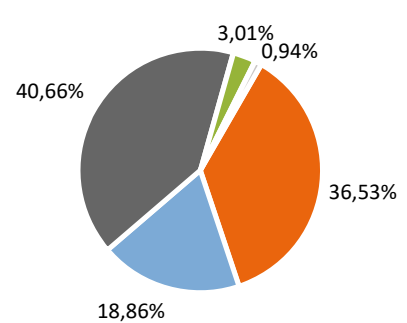
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



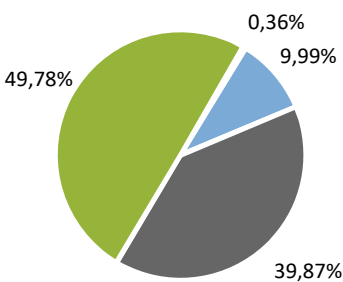
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

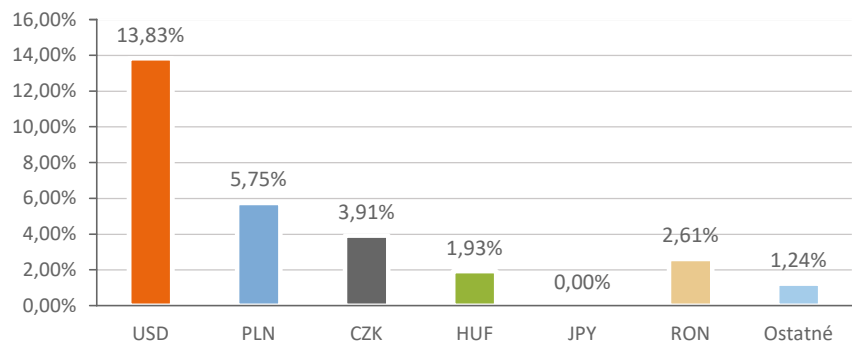
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 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	UNITED STATES	5,53%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,77%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	POLAND	2,09%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	1,87%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	1,71%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	1,61%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,57%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,32%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZECH	1,23%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	0,98%

*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	3,85%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,55%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,24%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,00%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,90%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,86%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,85%
LITHUN 0 3/4 05/06/30	XS2168038847	06.05.2030	2,39%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	2,30%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,13%

*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.