

Mesačná správa (k 31.12.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	45 175 071,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,050263 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,02

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,39%
od začiatku roka:	12,72%
za posledných 12 mesiacov:	12,72%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,78%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,38%

Komentár investičného manažéra

Posledné makroekonomické údaje, britské voľby ale hlavne nové správy ohľadom obchodného sporu medzi USA a Čínou udávali smer finančným trhom v závere roku. Z oznámenia prvej fázy obchodnej dohody ťažili predovšetkým akciové trhy. Dohoda vylepšila rastové vyhliadky pre globálnu ekonomiku, na čo reagovali ceny dlhopisov opačne ako akcie, čiže poklesom. Rečou čísel, globálny akciový index MSCI World v decembri posilnil o 2,9 % v USD a dosiahol tak na sklonku roku nové historické maximum. K historicky najvyšším hodnotám globálneho indexu tentokrát pomohli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Tie merané indexom MSCI EM vzrástli minulý mesiac o 7,2 % v USD. Americký akciový index S&P 500 si v decembri pripísal zisk 3,0 % v USD. Z pozitívneho optimizmu najmenej vyťažili európske akcie, keď paneurópsky index Eurostoxx 50 zaznamenal nárast len o 1,3 %.

Záver roka nepriniesol na dlhopisové trhy obrat trendu rastúcich výnosov, ktorý začal v septembri. Napriek tomu sú výnosy dlhopisov po celom svete výrazne nižšie, než tomu bolo pred rokom. Výraznejší rast výnosov majú za sebou dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Lepšie sa darilo dlhopisom mimo jadra eurozóny či dlhopisom stredoeurópskych a pobaltských štátov, ktorých výnosy vzrástli za posledný mesiac len nepatrne. Kompozitný index nemeckých dlhopisov tak za posledné 3 mesiace stratil už 3,2 %, za celý minulý rok však vzrástol celkom o 3 %. Za posledným rastom dlhopisových výnosoch stoja najmä náznaky stabilizácie, respektíve mierneho zlepšenia v makroekonomických číslach. Dáta síce ostávajú slabé, no ďalej sa už nezhoršujú a narastá pravdepodobnosť, že by v dohľadnom čase mohlo dôjsť k obratu trendu v dátach.

Čína je na trhoch momentálne vnímaná skôr ako pozitívny než negatívny faktor. Je to dané na jednej strane solídnymi číslami o

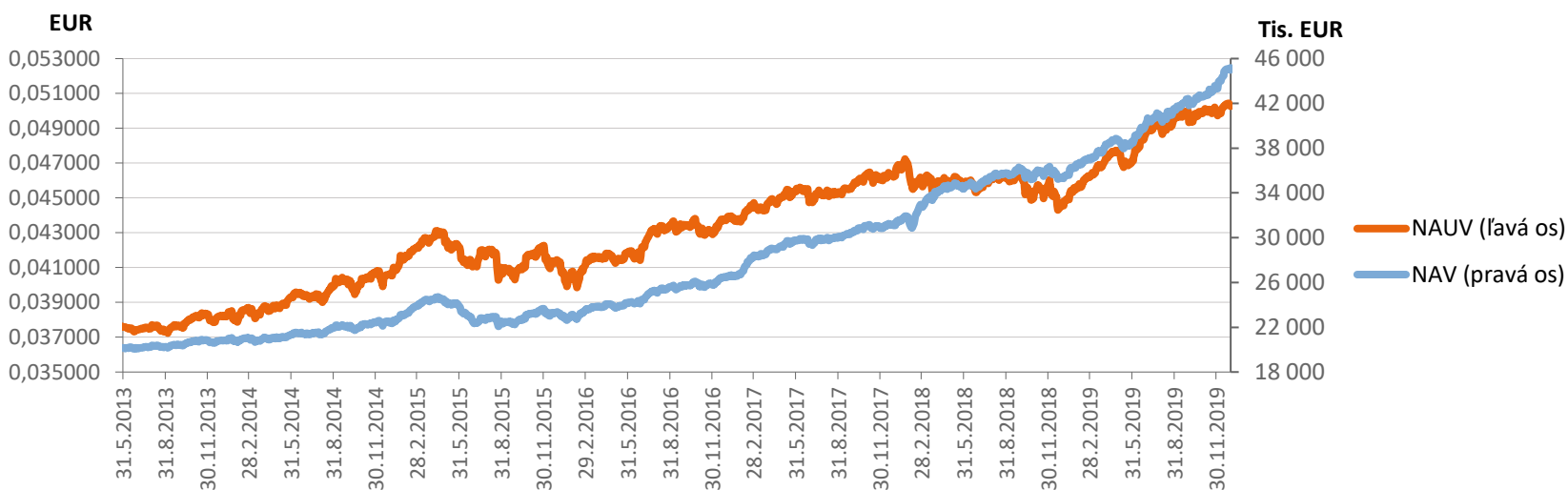
aktivite v priemysle a slušnými štatistikami z maloobchodu a tiež tým, že na problém zahraničného obchodu investori nazerajú viac z tej lepšej stránky. USA aj Čína ešte pred Vianocami stihli oznámiť, že majú hotovú prvú fázu obchodnej dohody. K podpisu dohody by malo dôjsť začiatkom nového roka. Spojené štáty ponúkli Číne zrušenie plánovaných ciel a zoškrtanie už existujúcich na polovicu. Po Číne zase požadujú výrazné navýšenie čínskych nákupov poľnohospodárskej produkcie.

Pre trhy v Európe boli veľmi povzbudivé politické správy z Británie ale aj Nemecka. Parlamentné voľby v Británii vyhrali konzervatívci, ktorí s absolútnou väčšinou budú môcť uplatniť dohodu s EÚ a vyvieť tak krajinu z Únie na konci januára. Žiadne komplikácie v podobe malej prevahy v parlamente sa teda nekonajú. V Nemecku sa opäť začalo špekulovať o prípadnej podpore ekonomiky vyššími rozpočtovými výdavkami, ale otázkou je politická ochota. Podľa posledných správ to vyzerá, že sociálna demokracia (SPD) bude po výmene vedenia požadovať zmenu politiky a mohla by práve tlačiť na vyššie rozpočtové výdaje.

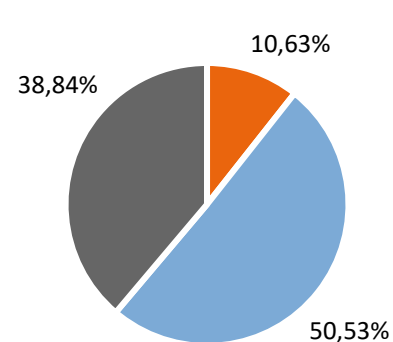
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akciových investícií v portfóliu. Po silnom raste akcií v závere roka sme znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 39,7 % na 38,8 % v závere roka. Zároveň sme mierne skrátili celkovú duráciu portfólia z úrovne 6,37 roku na 6,02 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

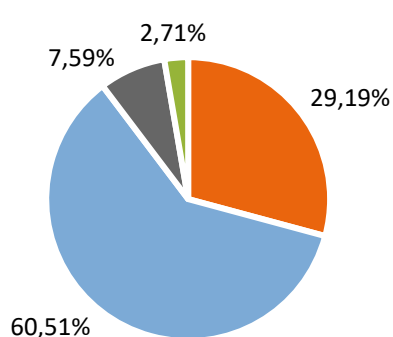


Rozloženie investícií



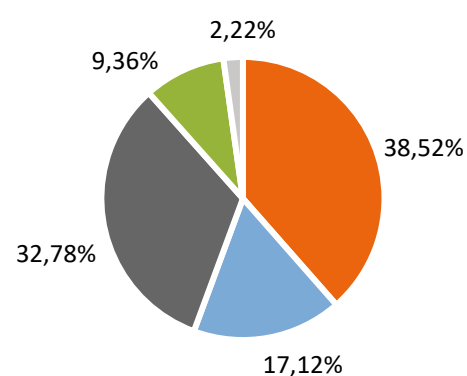
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



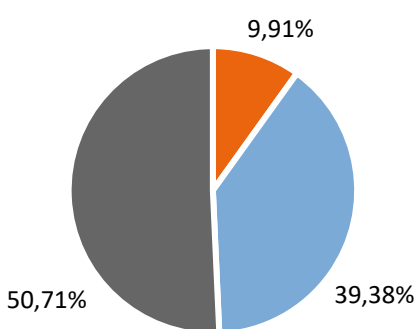
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

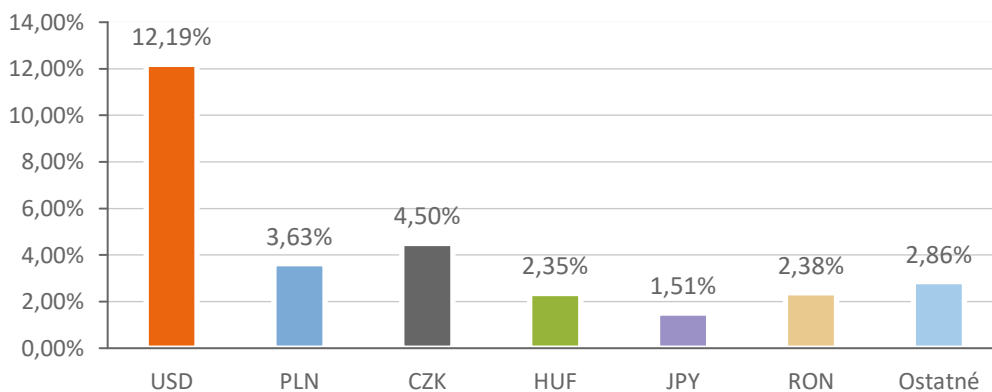
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	4,10%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,10%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	3,73%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,34%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,27%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,35%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,86%
KOFOA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	1,75%
X NIKKEI 225	LU0839027447	Luxembursko	1,51%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,47%

*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	3,61%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,40%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,17%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,95%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,83%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,42%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	1,96%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	1,94%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	1,81%
LITHUN 2 1/8 10/22/35	XS1310032260	22.10.2035	1,60%

*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.