

Mesačná správa (k 31.10.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	42 579 142,08 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,049860 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	6,67

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,21%
od začiatku roka:	11,81%
za posledných 12 mesiacov:	10,23%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,75%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,31%

Komentár investičného manažéra

Absencia geopolitických faktorov v kombinácii s uvoľnenou menovou politikou kľúčových centrálnych bánk s dopadom na stabilizáciu svetovej ekonomiky a ziskovosť firiem opäť naštartovala pozitívny sentiment na finančných trhoch. V uplynulom mesiaci sa darilo najmä akciám, kde globálny akciový index MSCI World v októbri vzrástol o 2,4 % v USD.

Americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,1 % a dosiahol nové historické maximum vďaka kombinácii faktorov, akými sú eliminácia hlavných geopolitických rizík, konkrétne očakávané uzavretie prvej fázy obchodného sporu USA s Čínou a oslabujúce sa šance tvrdého Brexitu. Priaznivý vplyv má aj pozitívna výsledková sezóna, keď vyše 70 % amerických spoločností reportovalo lepšie než očakávané hospodárske výsledky a menová politika amerického FED-u. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vrátil o 1,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch posilnil o 4,1 % v USD.

V októbri sme boli svedkami rastu dlhopisových výnosov najmä u takzvaných core krajín akými sú Nemecko alebo Holandsko. Naopak dlhopisy periférnych krajín eurozóny výraznejšie zmeny za uplynulý mesiac nezaznamenali. V Európe hlavnou udalosťou bolo schválenie odkladu Brexitu do 31. januára tak, aby mali britskí poslanci dostatok času na preštudovanie novej dohody uzatvorenej s premiérom Borisom Johnsonom. Spojené kráľovstvo tak zrejme bude mať parlamentné voľby 9. decembra.

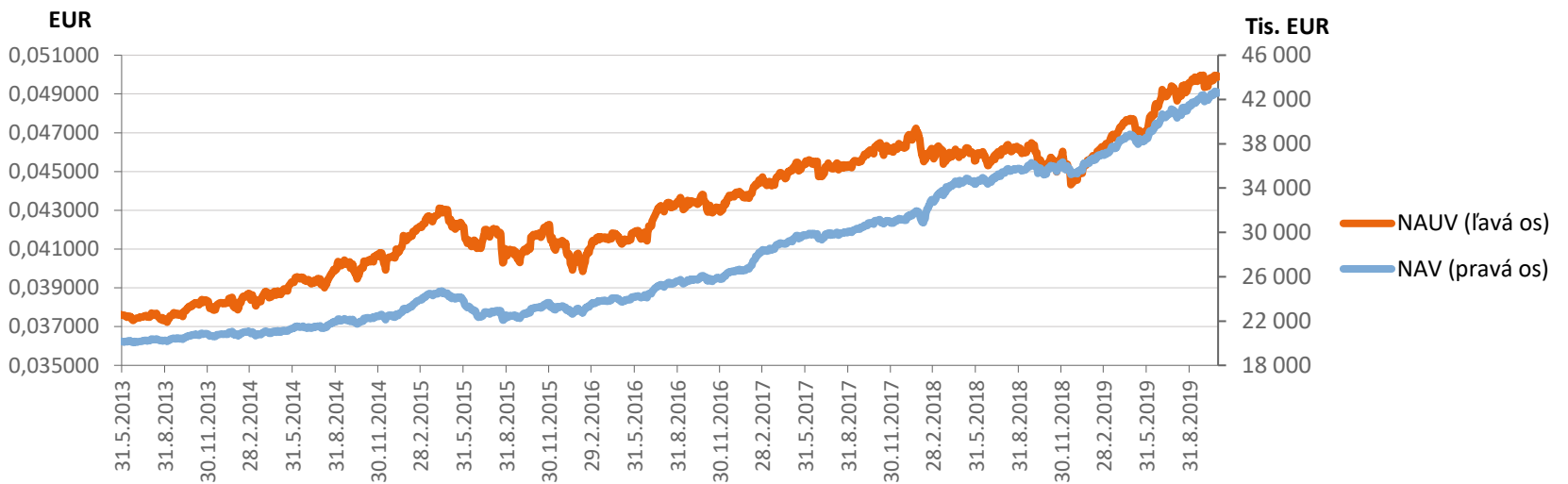
Americká centrálna banka naplnila očakávania trhov. Tretíkrát v rade znížila úrokové sadzby, aktuálne na 1,75 %. FED taktiež oznámil, že bude pokračovať s dodávkami likvidity na peňažný trh až do druhého kvartálu budúceho roka. Na druhej strane Atlantiku Mario Draghi absolvoval ako guvernér ECB svoje posledné menovo-

politické zasadnutie, na ktorom tak ako sa očakávalo k žiadnym zásadným zmenám nedošlo. Draghi sa s mandátom lúči v časoch rekordnej názorovej nevyrovnanosti po prijatí kontroverzných opatrení, ktoré vedú k rezignáciám niekoľkých dlhoročných funkcionárov. Od novembra prevezme kormidlo centrálnej banky eurozóny bývalá šéfká MMF Christine Lagardová.

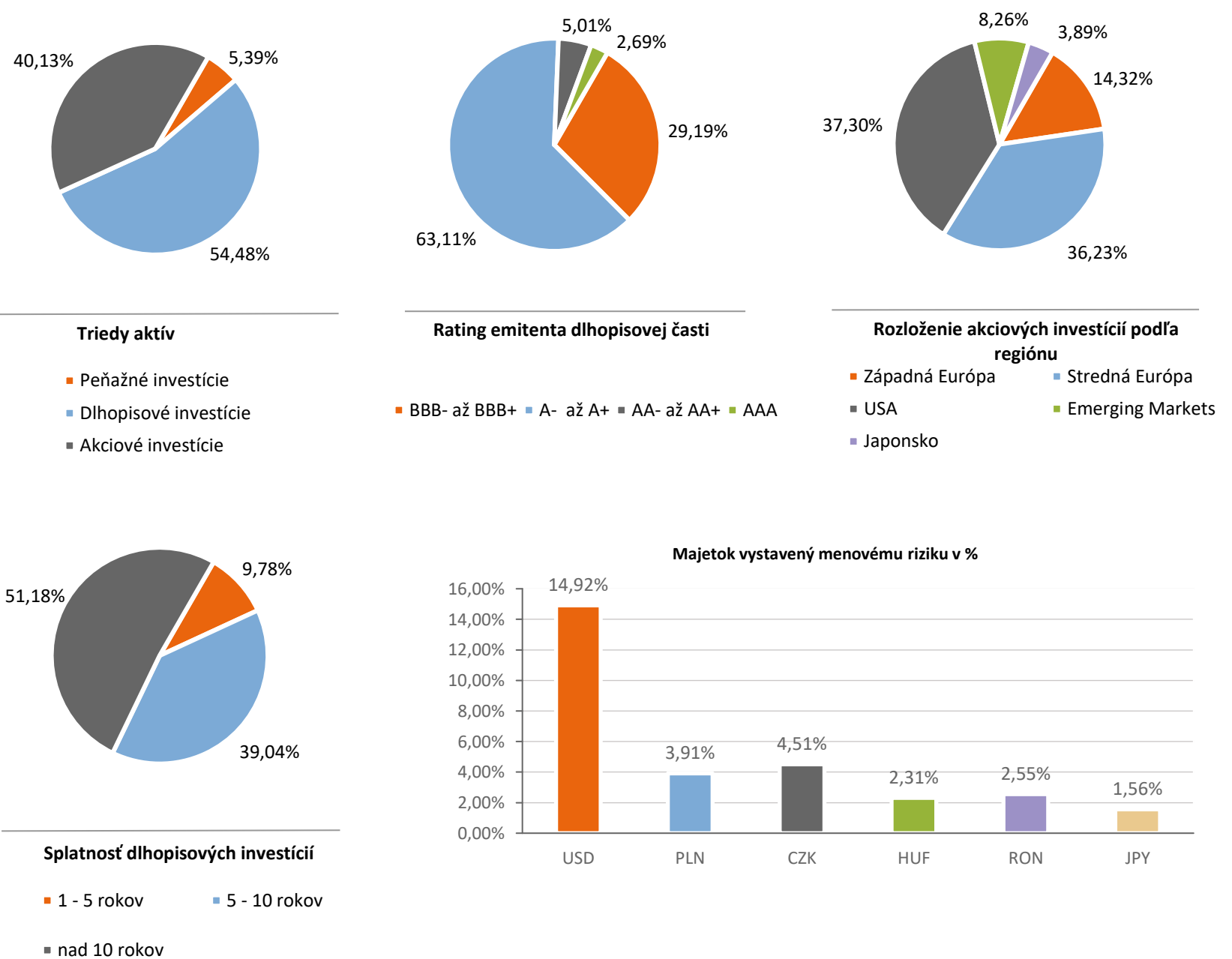
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierny pokles výkonnosti predovšetkým z dôvodu poklesu cien dlhopisových investícií v portfóliu, ktorý bol len čiastočne vykompenzovaný kladnou výkonnosťou akciových investícií z dôvodu nižšieho podielu akciových investícií na majetku fondu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu poklesol z úrovne 41,2 % na 40,1 % na konci mesiaca. Dĺžka portfólia klesla z úrovne 6,82 roka na 6,67 roka.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	4,11%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,08%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	3,79%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,37%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,32%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,36%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,89%
KOFOA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	1,88%
X NIKKEI 225	LU0839027447	Luxembursko	1,56%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,39%

*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	3,88%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,65%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,39%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,16%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	3,12%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,59%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	2,14%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,12%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	1,99%
LITHUN 2 1/8 10/22/35	XS1310032260	22.10.2035	1,72%

*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.