

Mesačná správa (k 28.2.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	37 022 544,41 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046189 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,82

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,19%
od začiatku roka:	3,58%
za posledných 12 mesiacov:	0,40%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,93%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,63%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada neopustila trhy ani vo februári. Pokračujúci optimizmus vo februári živili predovšetkým pozitívne správy z priebehu čínsko-amerických obchodných rokovaní, vyčkávacia taktika americkej centrálnej banky a ďalej nezhoršujúce sa makroekonomické dáta. Akcie si tak aj po silnom raste z úvodu roka pripísali vo februári ďalšie zisky. Globálny akciový index MSCI World posilnil o 2,8 % v USD, keď sa darilo hlavne akciám na rozvinutých trhoch USA a Európy. Americký akciový index S&P 500 svojím 3,2% ziskom v uplynulom mesiaci mierne zaostal za výkonom akcií v eurozóne, ktoré merané paneurópskym indexom Eurostoxx 50 vzrástli za uplynulý mesiac o 4,4 %. Z optimizmu najmenej vyťažili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM, ktorý meria ich výkonnosť, zaznamenal zisk len 0,1 % v USD.

Dlhopisy, najmä tie štátne, januárové zisky ďalej nerozširovali. Výnosy v prípade tých najbezpečnejších dlhopisov z jadra eurozóny vo februári mierne vzrástli. Pokles cien zaznamenali dlhopisy v Taliansku po tom, čo dáta potvrdili recesiu, čo povedie k nižším daňovým príjmom do rozpočtu. Naopak, výnosy mierne poklesli v prípade španielskych či portugalských dlhopisov. Na januárové zisky sa tiež podarilo naviazať podnikovým dlhopisom. Najviac navýšili zisky európske korporátne dlhopisy na čele s dlhopismi s ratingom v špekulatívnom pásme.

Pri témach, ktoré v minulom roku trápili finančné trhy, zatiaľ v tomto roku prevláda optimizmus. Investori zdá sa veria, že americká centrálna banka už ďalej sadzby nezvýši a naopak, vzrástla pravdepodobnosť, že by mohli ísť sadzby v budúcom roku nižšie. Čína s USA podľa všetkého zasadli ku konštruktívnym rozhovorom, aj keď z detailov nevieme prakticky nič. Výhľad pre hlavné ekonomiky sa ďalej nezhoršuje a očakávania investorov sú nastavené na citeľné, ale nie dramatické spomalenie rastu v tomto

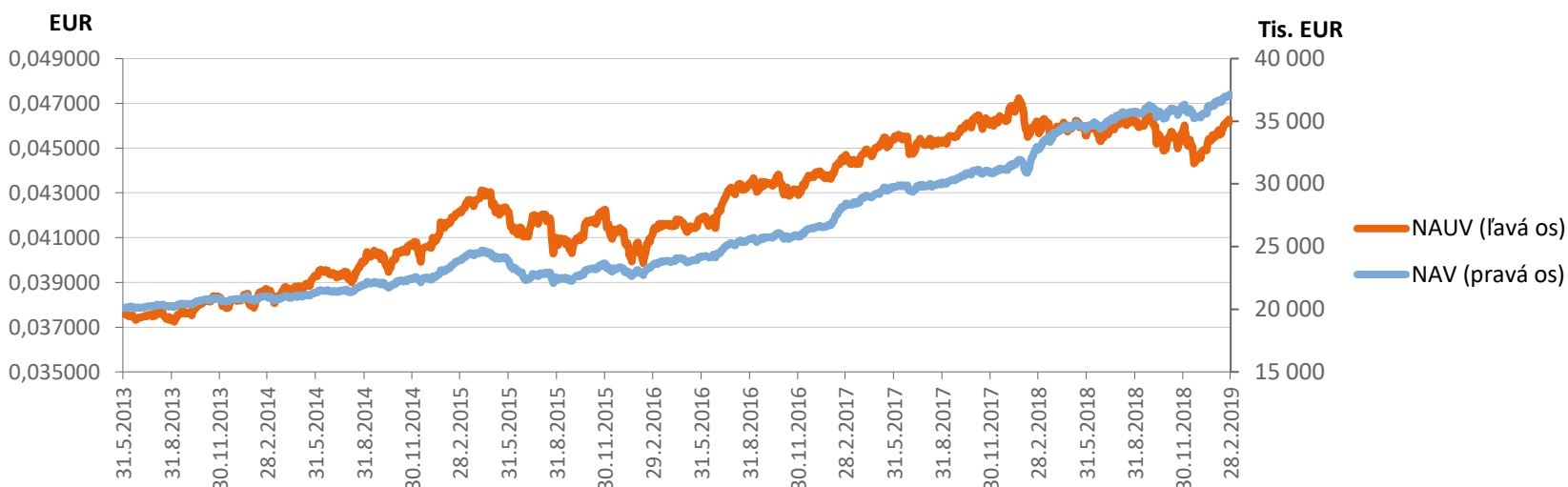
roku. Brexit stále môže mať mnoho podôb, trhy sa však pre túto chvíľu prikláňajú k odloženiu celej akcie, ktorá snád' dá priestor pre iný ako divoký výsledok. S výhľadovým spomalením firemných ziskov sa trhy tiež vyrovnali dobre, výhľad rastu ziskov na budúci rok však zostáva prekvapivo vysoko.

Nosnou témou prebiehajúcej firemnej výsledkovej sezóny sa zdá byť pomerne slušne splnený posledný kvartál minulého roku, ktorý je však doplnený o veľmi konzervatívne odhady do budúcnosti. Tieto odhady sú v mnohých prípadoch ešte horšie ako už aj tak opatrné odhady analytikov a dokresľujú tak obrázok spomaľujúceho globálneho rastu. Najlepšie to ilustruje odhad rastu zisku amerického indexu S&P 500 pre prvý štvrtrok tohto roku, ktorý sa dostal do záporu (-2,4 % medziročne), pričom ešte v októbri minulého roku bol na úrovni +7 % medziročne.

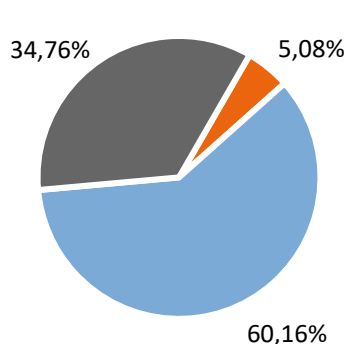
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu vzrástol z 33,0 % na 34,8 % na konci mesiaca. Celkovú duráciu portfólia sme ďalej mierne zvýšili z úrovne približne 4,69 roku na 4,82 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

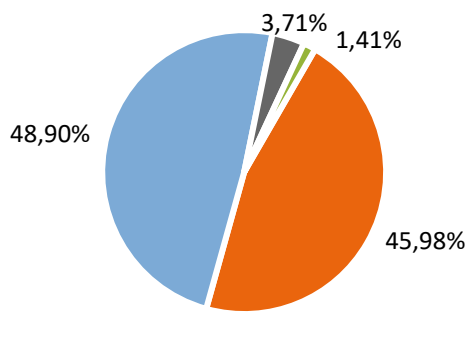


Rozloženie investícií



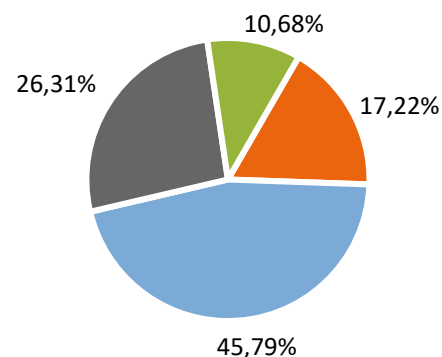
Trybda aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Aktiové investície



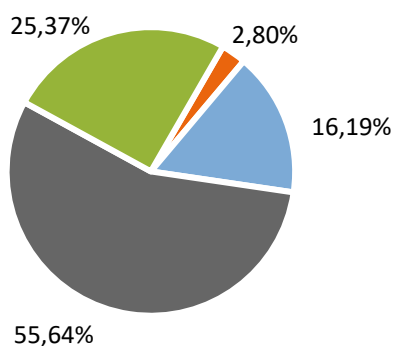
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

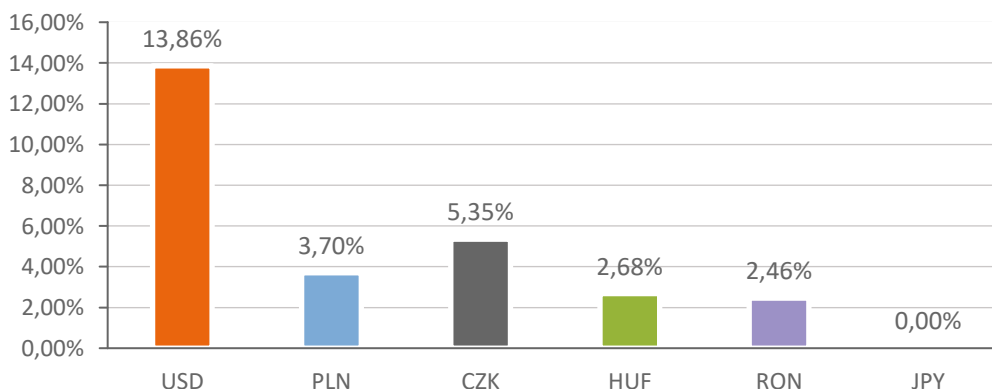
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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 *
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,36%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,98%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,71%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,89%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,30%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,67%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,35%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,28%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	1,08%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	0,99%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	14.04.2027	4,79%
BTPS 1,45 11/15/24	IT0005282527	15.11.2024	4,22%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	01.03.2023	3,99%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,87%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,71%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,70%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,46%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,63%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,45%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,32%

*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.