

Mesačná správa (k 30.4.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	38 779 027,90 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,047659 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,12

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,62%
od začiatku roka:	6,88%
za posledných 12 mesiacov:	3,77%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,78%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,18%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do druhého štvrťroku nalažené pozitívne, keď akciové ale aj dlhopisové trhy ďalej navyšovali zisky po veľmi silnom náraste v prvom kvartáli. Po centrálnych bankách, ktoré hrali prím v úvode roka, posunuli trhy vyššie náznaky zlepšenia v makroekonomických dátach, odloženie Brexitu či solídny úvod firemnej výsledkovej sezóny v zámorí i v Európe. Globálny akciový index MSCI World tak vzrástol štvrtý mesiac v rade, keď si minulý mesiac pripísal zisk 3,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 sa so ziskom 4,0 % v apríli dostal na svoje nové historické maximum. Ešte lepšie sa darilo akciám v Európe. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 5,3 %. Akcie na rozvíjajúcich trhoch rástli o poznanie pomalšie, keď index MSCI EM zaznamenal zisk len 2,0 % v USD.

Dlhopisy, posilnené aktívnymi centrálnymi bankami v prvom štvrťroku, si v apríli vybrali oddychový čas. Mierne straty zaznamenali štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Spomedzi dlhopisov periférie eurozóny klesli výnosy, respektíve vzrástli ceny, španielskych a portugalských dlhopisov. Talianske vládne dlhopisy si minulý mesiac pripísali miernu stratu. V prípade podnikových dlhopisov sa rast cien nezastavil ani v apríli. Darilo sa predovšetkým rizikovejším dlhopisom s ratingom v špekulatívnom pásme.

Hlavnou témou na finančných trhoch ostávajú vyhliadky ekonomického rastu. Hneď v úvode vyšli dôležité indexy nákupných manažérov. Ten čínsky za predošlý mesiac poskočil zo 49,9 bodu naznačujúcich tesný pokles priemyslového sektoru, na 50,8 bodu, čo je naopak indikácia ľahkého rastu. Naproti tomu obdobné indexy z Nemecka a eurozóny boli revidované ešte hlbšie pod neutrálnou 50 bodovou hranicou. V priebehu mesiaca však prišli aj z Európy dáta s prvými náznakmi zlepšenia aj v priemyselnom sektore.

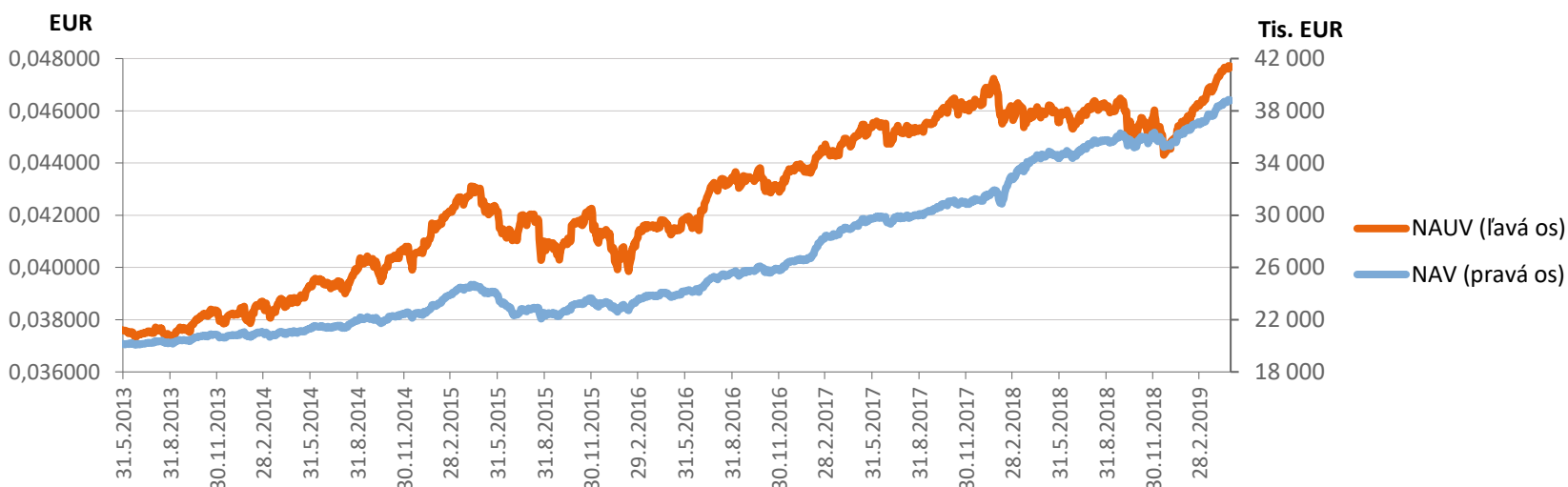
Na úvod výsledkovej sezóny čelia investori veľkému paradoxu. Zatiaľ čo trhový konsenzus pre rast ziskov v prvom štvrťroku 2019 prešiel hlbokou zápornou korekciou, z očakávaného rastu +6,0 % medziročne na -4,0 %, akciové trhy zaznamenali jeden z najlepších prvých štvrťrokov v histórii vôbec. Relatívne k prepísaným trhovým očakávaniam zatiaľ prebieha výsledková sezóna veľmi dobre na obidvoch brehoch Atlantiku, čo ďalej podporilo pozitívny vývoj na akciových trhoch.

Téma Brexitu po ďalšom odklade termínu prestala strašiť trhy. Odloženie celej akcie sa pre trhy stalo signálom, že tejto kauze nie je treba venovať toľko pozornosti. Obchodné rokovania medzi USA a Čínou sú stále na radaroch investorov a podľa posledných správ sa naďalej vyvíjajú pomerne priaznivo, ale reakcie na nové správy sú už pomerne malé.

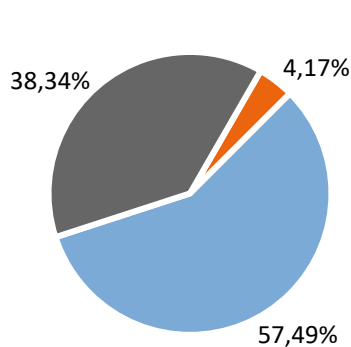
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov držaných v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v apríli ďalej mierne zvýšili z 36,2 % na 38,3 % na konci mesiaca. Po silnom raste dlhopisov v predchádzajúcich mesiacoch sme mierne skrátili celkovú duráciu portfólia z úrovne 5,33 roku na 5,12 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

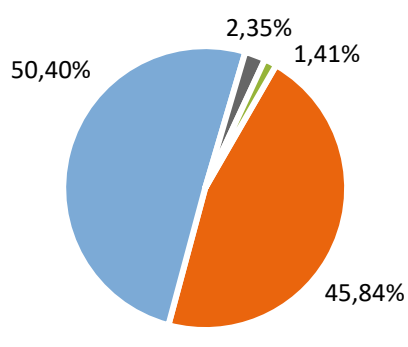


Rozloženie investícií



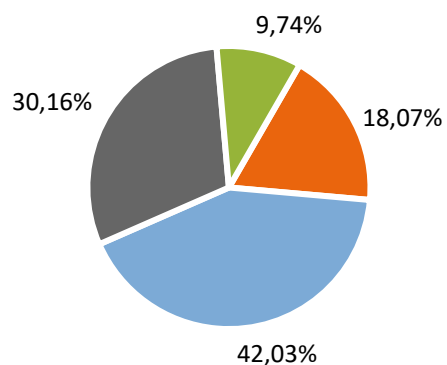
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



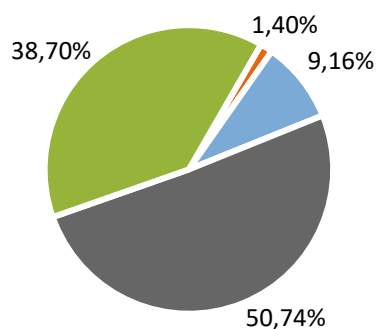
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

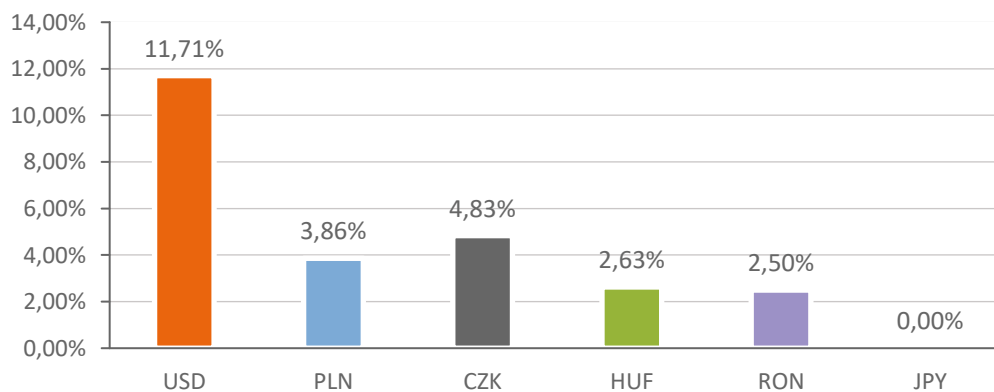
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	4,38%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,95%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,73%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,57%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,50%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,17%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,89%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,46%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,31%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,29%

*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	4,54%
BTPS 1,45 11/15/24	IT0005282527	15.11.2024	4,09%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,97%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	01.11.2029	3,94%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,80%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,62%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,35%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,63%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,43%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,27%

*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.