

Mesačná správa (k 31.7.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	40 890 649,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,049204 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,11

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,35%
od začiatku roka:	10,34%
za posledných 12 mesiacov:	6,74%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,46%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,67%

Komentár investičného manažéra

Politika centrálnych bánk bola aj v júli v centre pozornosti finančných trhov. V uplynulom mesiaci prebehli dôležité zasadnutia kľúčových centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku, keď centrálni bankári pristúpili k uvoľneniu menových politik, respektíve sa k tomuto kroku pripravujú. Výsledok oboch zasadnutí bol do značnej miery očakávaný, a preto akciové aj dlhopisové trhy posilňovali v priebehu celého mesiaca. Na rozdiel od dlhopisov si však akcie pripísali len malé zisky. Globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol 0,4 % v USD. Z pohľadu jednotlivých regiónov majú za sebou úspešnejší mesiac americké akcie, ktoré merané indexom S&P 500 v júli posilnili o 1,4 % v USD a opäť tak dosiahli nové historické maximum. V Európe akcie skončili mesiac v ľahkom mínuse, keď paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol o -0,1%. Ešte menej sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch pri poklese indexu MSCI EM o 1,7 % v USD.

V očakávaní uvoľnenia menových kohútikov si v júli dlhopisy pripísali veľmi solídne zisky. Úrokové výnosy u dlhopisov klesali naprieč celou Európou. Polovica Európy už má záporné výnosy do splatnosti u desaťročných dlhopisov vrátane Slovenska. Ďalší výkonnosť silný mesiac majú za sebou talianske vládne dlhopisy. Cena talianskeho 10-ročného vládneho dlhopisu vzrástla druhý mesiac za sebou o viac ako 5,0 %. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu zase poklesol pod -0,40 % na nové minimum. Zisky neobišli ani podnikové dlhopisy, predovšetkým v Európe.

Európska centrálna banka (ECB) síce mohla sklamať časť trhu tým, že neznížila úrokové sadzby už v júli. Na druhej strane sprievodné prehlásenie prinieslo jednoznačný signál ukazujúci na zníženie sadzieb a možno aj ďalšie kroky na septembrovom zasadnutí. Hlavná zmena teda nastala v tom, že ECB otvorene priznáva frustráciu z toho, že inflácia je dlhšiu dobu príliš nízko. Reakciou je

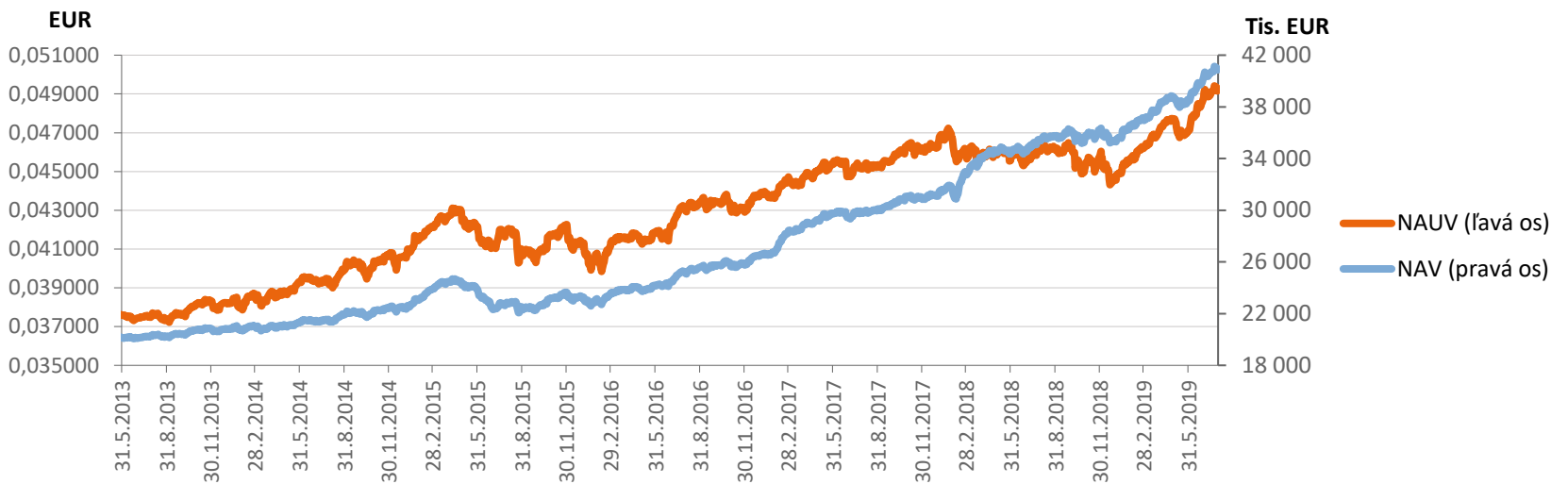
nový otvorený záväzok držať „vysoko uvoľnenú“ menovú politiku po výrazne dlhšiu dobu. Medzitým sa v Európe makroekonomické dáta ďalej zhoršili. Aktuálne hodnoty indexu nákupných manažérov i ďalšie ukazovatele naznačujú, že potenciál rastu ekonomiky leží okolo alebo mierne nad 1 %. To pravdepodobne nebude stačiť na to, aby jadrová inflácia v dohľadnom čase zrýchlila svoj rast, čo núti centrálnu banku k akcii.

Americká centrálna banka (Fed) vôbec prvýkrát v tejto dekáde znížila sadzby, a to o 25 bázických bodov, aby predišla výraznejšiemu spomaleniu ekonomiky. Šéf banky J. Powell ďalej vysvetlil, že zníženie oficiálnej úrokovej sadzby treba chápať ako doladenie menovej politiky uprostred cyklu a fakticky ide o „poistku“ proti ďalšiemu zhoršovaniu globálneho výhľadu. Na finančných trhoch mohli slová šéfa Fedu vyvolať dojem, že sa jednalo o jednorazovú akciu a nie o začiatok dlhého cyklu znižovania sadzieb. Dlhopisy tak v závere mesiaca po zasadnutí Fedu odovzdali časť svojich ziskov a klesli aj akcie.

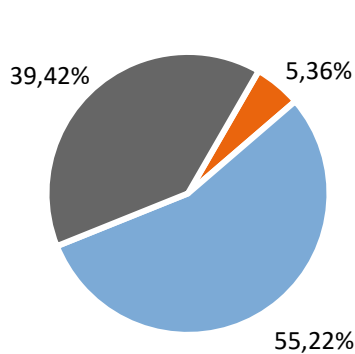
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v júli mierne poklesol zo 40,1 % na 39,4% na konci mesiaca. Minulý mesiac sme ďalej zvýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 5,71 roku na 6,11 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

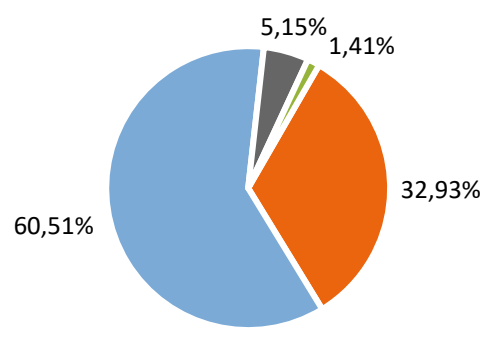


Rozloženie investícií



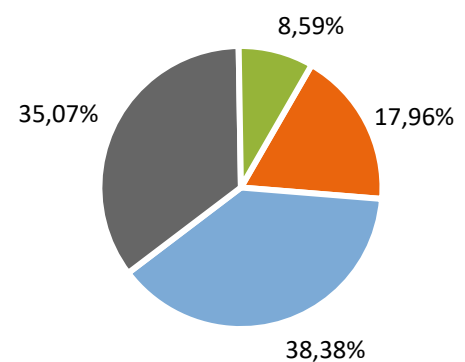
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



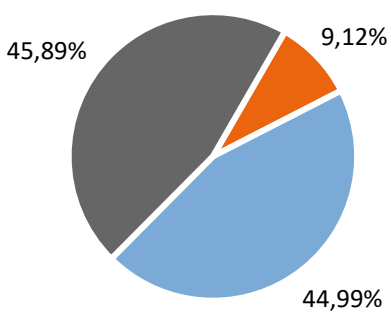
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

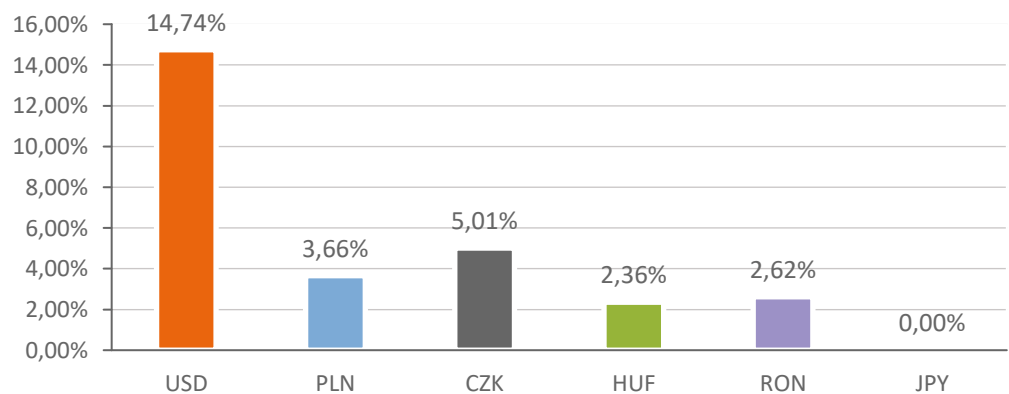
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- 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	4,20%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,45%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,39%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	3,31%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	2,66%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,45%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,08%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,92%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,78%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,50%

*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	4,03%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,79%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,48%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,30%
PGB 4.125 04/14/27	PTOTEUOE0019	14.04.2027	2,90%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,80%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,57%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,51%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	2,05%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	1,98%

*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.