

Mesačná správa (k 31.1.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	45 803 803,81 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,050446 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,17

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,36%
od začiatku roka:	0,36%
za posledných 12 mesiacov:	10,52%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,96%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,01%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do prvých obchodných dní nového roku úspešne, keď pokračujúci rast na akciových trhoch bol sprevádzaný lepšími makroekonomickými dátami či podpísaním prvej fázy obchodnej dohody medzi USA a Čínou. Nadšenie však rýchlo vystriedali obavy z novej témy nákazy koronavírusom a investori začali vyberať svoje zisky na akciách. Prvý mesiac v roku tak nakoniec zakončil globálny akciový index MSCI World s miernou stratou 0,5 % v USD. Práve koronavírus mal významný dopad na výkonnosť akcií z hľadiska regiónov. Najväčší pokles zaznamenali akcie v Číne, ktorá je epicentrom nákazy. Veľké zastúpenie Číny v indexe MSCI EM, pozostávajúceho z akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, spôsobilo jeho pokles o 5,0 % v USD. O 5,3 % v EUR v januári poklesol aj CECE index stredoeurópskych akcií. Oproti USA má európska ekonomika výraznejšiu závislosť na Číne, preto paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 2,7 %, zatiaľ čo americký index S&P 500 zaznamenal dokonca zisk 0,3%.

Dlhopisom sa v úvode roka nedarilo, keď ich výnosy rástli so zlepšujúcimi sa vyhlídkami pre globálny rast. Centrálné banky v januári neprekvapili a ponechali svoje menové stimuly nezmenené. Niekoľko mesiacov trvajúci trend rastúcich dlhopisových výnosov zastavil až strach investorov z ekonomických dopadov koronavírusu. Do konca januára si tak dlhopisy pripísali slušné zisky. Najviac sa darilo predovšetkým bezpečným štátnym dlhopisom z jadra eurozóny, keď si napríklad kompozitný index rakúskych vládných dlhopisov v januári pripísal zisk až 3,1 %. Výkonnosť však nezaostávali ani dlhopisy krajín periférie eurozóny či podnikové dlhopisy. Kompozitný index talianskych štátnych dlhopisov vzrástol o 3,2 %. O poznanie horšie si v januári viedli dlhopisy krajín z rozvíjajúcich trhov vydané v lokálnych menách.

Náladu na trhoch v januári, predovšetkým v jeho druhej polovici,

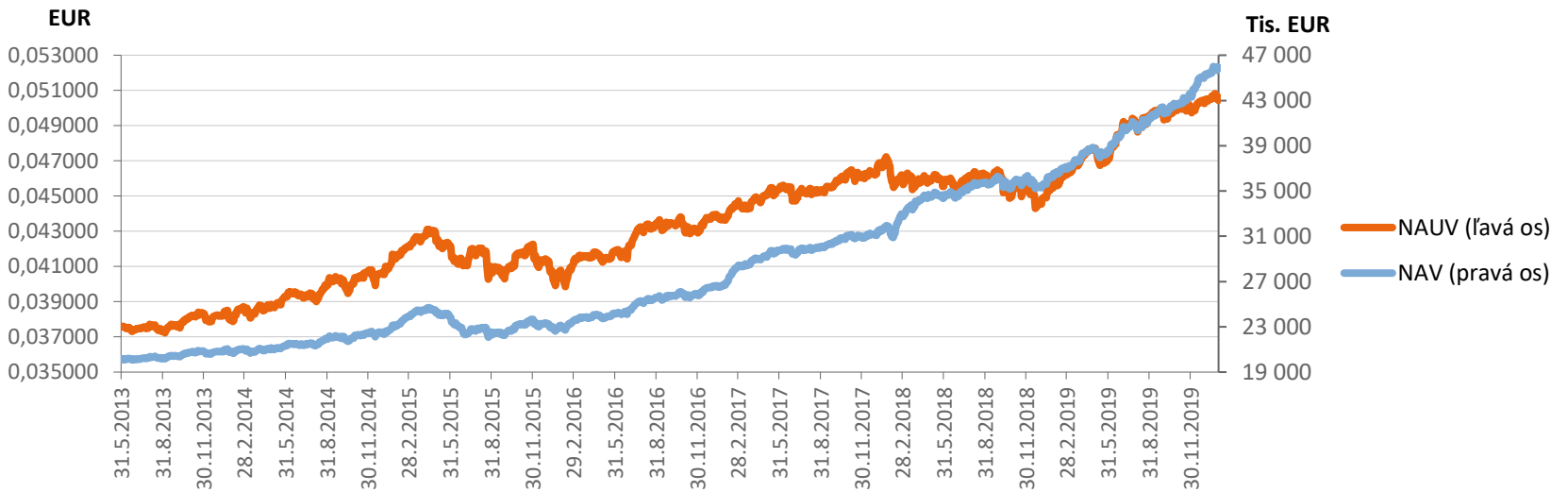
určoval strach z koronavírusu. Silný prepád čínskych akcií sa snažila zmierniť čínska centrálna banka. Tá napumpovala do finančného systému dodatočnú likviditu v celkovom objeme viac ako 170 miliárd dolárov. Aj keď v minulosti sa dopady epidémií na globálnu ekonomiku ukázali byť spravidla ako dočasné, dá sa len ťažko odhadnúť, kedy panika nakoniec dosiahne svojho vrcholu. Čínska ekonomika, skúšaná obchodnými vojnami a slabým finančným systémom, sa nevyhne výraznému spomaleniu rastu. Otázkou je, aké rýchle a výrazné nakoniec bude post-epidemické oživenie.

Každodenné správy okolo koronavírusu prebili aj inak dôležitú udalosť, akou je začiatok firemnej výsledkovej sezóny. Veľký optimizmus zo začiatku minulého roku, ktorý počítal s viac ako 10% medziročným rastom firemných ziskov v poslednom kvartáli roku 2019, postupne v priebehu roku ochladzoval až na aktuálne očakávanie poklesu ziskov o 1,6 %. Pre trhy však budú dôležitejšie výhľady firiem pre tento rok. Z pohľadu očakávaní je situácia podobná vlaňajšku. V prvej polovici roku analytici očakávajú len pozvoľný odraz, ktorý by mal však výrazne zrýchliť ku koncu roku, kde sú očakávania nastavené až na 14% rast ziskov, čo sa túto chvíľu zdá byť príliš optimistické.

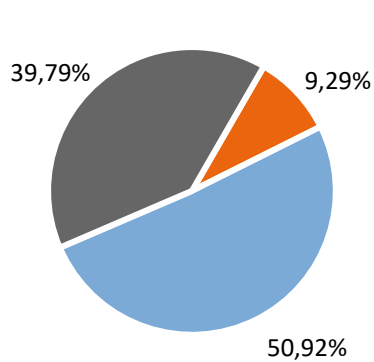
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov držaných dlhopisov, respektíve rastu ich cien, ktorý prevýšil pokles cien v prípade akciových investícií. Počas januára sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 38,8 % na 39,8 % na konci mesiaca. Celková durácia portfólia mierne vzrástla z úrovne 6,02 roku na 6,17 roku hlavne z dôvodu rastu cien dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

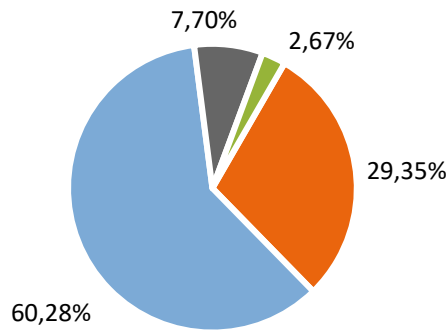


Rozloženie investícií



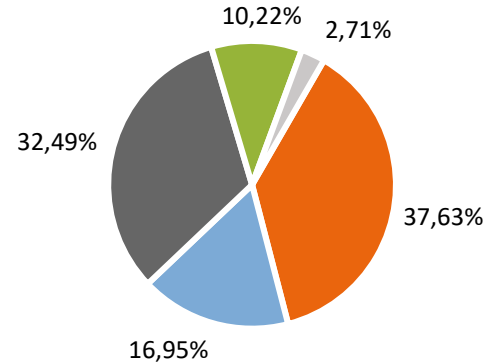
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



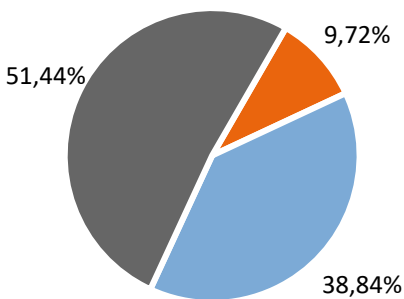
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

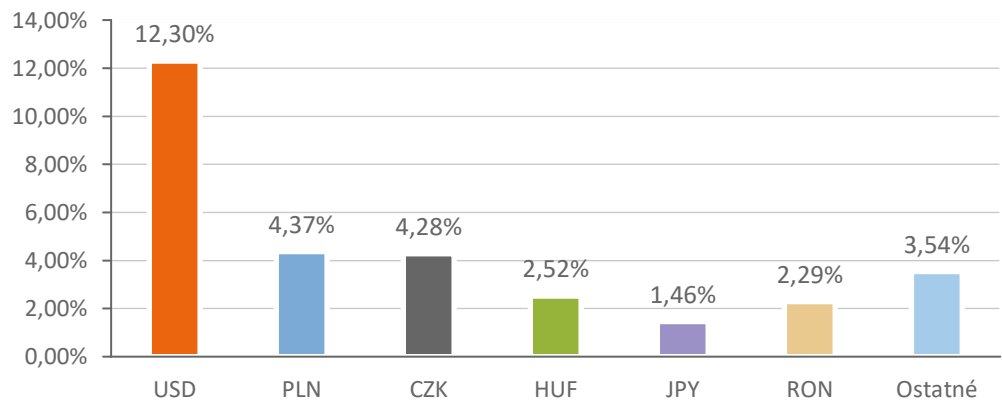
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	4,14%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,02%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	3,54%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,35%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,08%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,37%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,77%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	1,64%
X NIKKEI 225	LU0839027447	Luxembursko	1,46%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,43%

*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	3,59%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,29%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,15%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,96%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,90%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,45%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	2,07%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	1,99%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	1,86%
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.