

Mesačná správa (k 29.2.2020)

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

Základné údaje

| | |
|---|----------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 44 983 374,04 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,048945 € |
| Depozitár fondu: | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:* | 0,30% |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 6,80 |

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

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | -2,98% |
| od začiatku roka: | -2,62% |
| za posledných 12 mesiacov: | 5,97% |
| za posledné 3 roky (p.a.): | 3,28% |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 3,03% |

Komentár investičného manažéra

Téma koronavírusu dominovala finančným trhom v priebehu celého februára a čím ďalej tým viac sa táto téma spomínala v súvislosti so špekuláciami a odhadmi ohľadom ekonomického dopadu. Panika na trhoch sa však začala stupňovať až v poslednom februárovom týždni, keď začal počet novonakazených prudko stúpať za hranicami Číny. Globálny akciový index MSCI World tak vo februári zaznamenal prepád o 8,6 % v USD. Práve koronavírus mal významný dopad na výkonnosť akcií z hľadiska regiónov. Relatívne lepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch zoskupených v indexe MSCI EM, ktorý poklesol o 5,3 %. K lepšiemu výsledku indexu dopomohli práve akcie v Číne, ktorej sa podarilo situáciu okolo vírusu stabilizovať. Naopak, po prepuknutí nákazy v regiónoch severného Talianska sa pod tlak dostali európske akcie. Paneurópsky index Eurostoxx 50 sa vo februári prepadol o 8,5%. Panika tentokrát však neobišla ani americké akcie, keď index S&P 500 splasol o 8,2 % v USD.

Dopyt po bezpečnejších aktívach nepoľavil ani vo februári v dôsledku šíriacej sa paniky okolo koronavírusu, a tak si bezpečné štátne dlhopisy pripisovali ďalšie zisky. V závere mesiaca opäť vstúpili do hry aj centrálné banky, ktoré sa začali predbiehať v prísľuboch ďalšieho uvoľňovania menových podmienok. Najviac sa darilo predovšetkým bezpečným štátnym dlhopisom z jadra eurozóny, keď si napríklad kompozitný index nemeckých vládných dlhopisov vo februári pripísal zisk až 1,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého bundu klesol v závere februára pod hranicu -0,60 %. Útek investorov z rizikových do bezpečnejších aktív priniesol straty dlhopisom z periférie, predovšetkým dlhopisom Talianska, kde v dôsledku epidémie výrazne vzrástla pravdepodobnosť ekonomickej recesie v tomto roku. Čo sa týka podnikových dlhopisov – straty utrpeli predovšetkým rizikovejšie dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Dlhopisy s ratingom v investičnom pásme si držali zhruba úroveň z predošlého mesiaca.

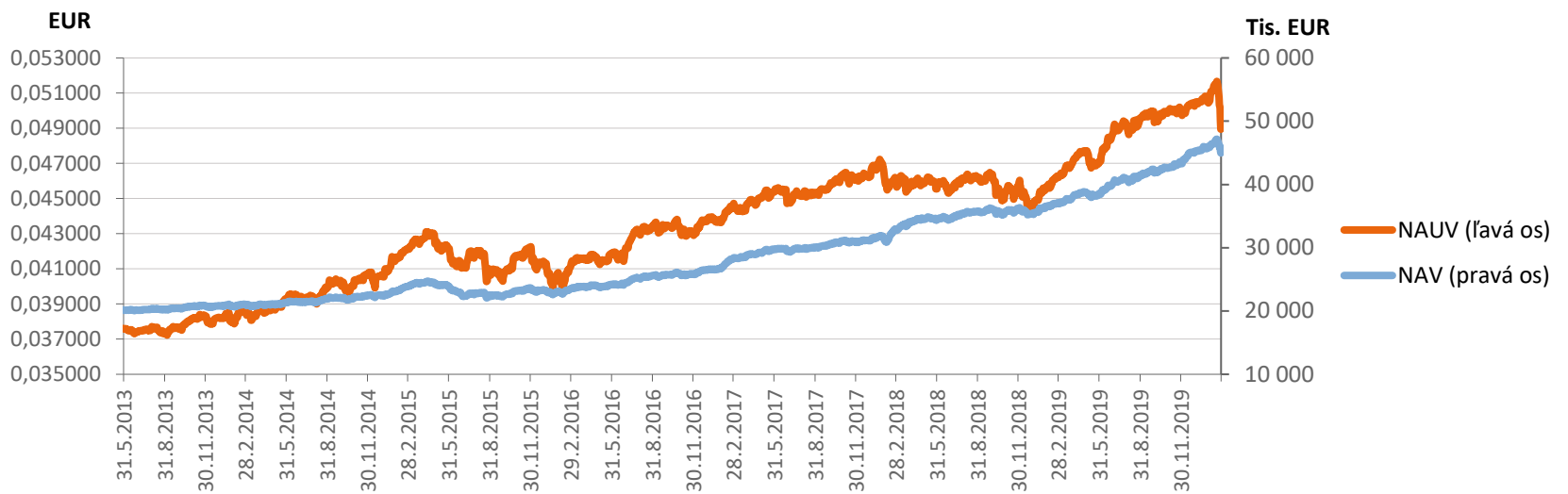
Spúšťačom výpredajov rizika a nákupov bezpečných prístavov bola ďalej sa šíriaca vírusová nákaza. Zatiaľ čo epicentrum nákazy v Číne sa pomaly upokojuje, kde tamojšia vláda a centrálna banka stupňujú podporu ekonomike, situácia za čínskymi hranicami sa naopak postupne vyostreje. Najviac si to do konca februára odniesla Južná Kórea. Tou pravou čiernou labuťou pre finančné trhy sa však až v závere mesiaca stala situácia na severe Talianska, ktoré bolo nútené vyhlásiť karanténu v regiónoch v okolí Milána. Počiatkové nádeje na rýchle zvládnutie epidémie s len prechodnými dopadmi na globálnu ekonomiku tak rýchlo vystriedali obavy z pandémie a recesie v globálnej ekonomike.

Na pomoc v boji proti ekonomickým dôsledkom koronavírusu postupne prichádzajú vlády aj centrálné banky. O odpovedajúcich krokoch už hovorili šéfovia americkej centrálnej banky (Fedu) a japonskej centrálnej banky, o rozpočtovej pomoci talianski politici či americký prezident Trump. Trh na konci mesiaca počítal so znížením úrokových sadzieb Fedu o 50 bázických bodov už v marci. Zároveň sa špekulovalo, že by hlavné centrálné banky mali už čoskoro oznámiť koordinovanú akciu na podporu svetovej ekonomiky.

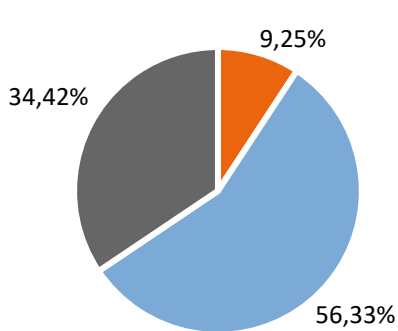
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií ale aj vybraných dlhopisov držaných v portfóliu. Počas februára sme znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 39,8 % na 34,4 % na konci mesiaca. Časť tohto poklesu ide na vrub precenenia akcií smerom dole. Navyšovali sme aj celkovú duráciu portfólia z úrovne 6,17 roku na 6,80 roku prostredníctvom nákupov štátnych aj podnikových dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

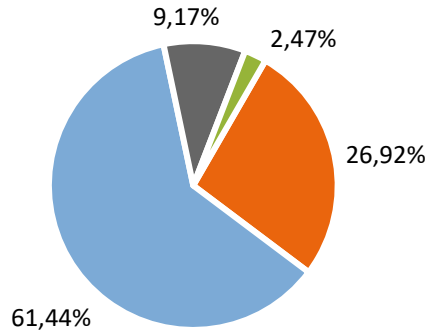


Rozloženie investícií



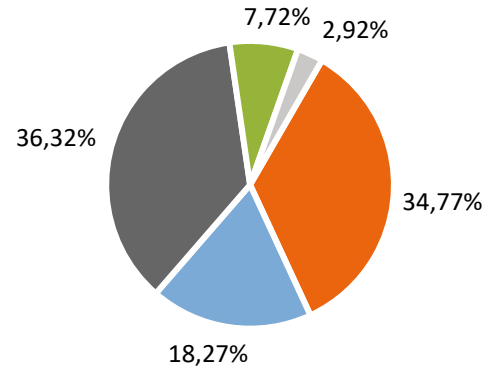
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



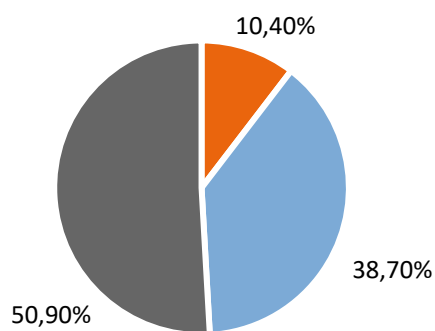
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

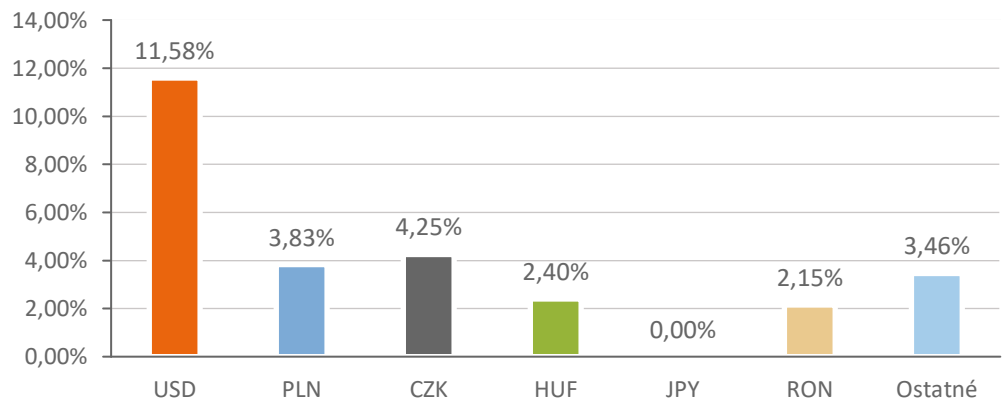
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 | 3,83% |
| SOURCE S&P 500 EUR HEDGED | IE00BRKWGL70 | Írsko | 3,69% |
| DB X-TRACKERS SMI | LU0274211217 | Luxembursko | 3,31% |
| Ishares S&P 500 Index Fund | US4642872000 | USA | 3,15% |
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS | US4642872349 | USA | 3,03% |
| ISHARES DJ EURO STOXX 50 | IE0008471009 | Írsko | 1,65% |
| KOFOLA CS AS | CZ0009000121 | Česká republika | 1,48% |
| MONETA MONEY BANK AS | CZ0008040318 | Česká republika | 1,33% |
| OTP BANK RT. | HU0000061726 | Maďarsko | 1,05% |
| SPDR TRUST SERIES 1 | US78462F1030 | USA | 0,98% |

*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 | 3,70% |
| SLOVGB3,625 01/29 | SK4120009762 | 16.01.2029 | 3,37% |
| BGOSK 1,75 05/06/26 | XS1403619411 | 06.05.2026 | 3,21% |
| SLOVGB 2 10/17/47 | SK4120013400 | 17.10.2047 | 3,13% |
| SLOVGB 1,375 01/21/27 | SK4120010430 | 21.01.2027 | 2,97% |
| LATVIA 1 7/8 02/19/49 | XS1953056253 | 19.02.2049 | 2,54% |
| LBBW 0,375 02/18/27 | DE000LB2CRG6 | 18.02.2027 | 2,42% |
| SLOVGB 2,25 06/12/68 | SK4120014184 | 12.06.2068 | 2,23% |
| ROMANI 3,785 10/29/35 | XS1313004928 | 29.10.2035 | 2,06% |
| PGB 4.1 02/15/45 | PTOTEBOE0020 | 15.02.2045 | 1,84% |

*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.