

Mesačná správa (k 31.3.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	41 320 890,50 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044671 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,46

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-8,73%
od začiatku roka:	-11,13%
za posledných 12 mesiacov:	-4,75%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,02%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,93%

Komentár investičného manažéra

Kapitálové trhy, globálnu ekonomiku ale aj tvorcov monetárnej a fiškálnej politiky v prvom štvrtroku trápila pandémia koronavírusu. Panika na trhoch sa však začala stupňovať až v poslednom februárovom týždni, keď začal počet novonakazených prudko stúpať za hranicami Číny. Pozornosť investorov sa postupne upierala na podporné opatrenia zavádzané centrálnymi bankami a vládami. Volatilita na finančných trhoch vystúpila na rekordné maximum v priebehu marca, akciové trhy strmo klesali a kreditné marže dosiahli najväčšie rozpätie za posledných desať rokov. Počas najväčšej paniky prepadli globálne akcie zo svojich maxim takmer o 30 % a dostali sa tak na svoje minimum z roku 2012. Za prvý kvartál nakoniec globálny akciový index MSCI World prepadol o 21,4 % v USD. Najväčšiu stratu v uplynulom štvrtroku zaznamenali akcie v Európe, ktorá sa po Číne stala novým epicentrom nákazy. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol až o 25,3 %. Investori sa v panike zbavovali aj dlhopisov. Kompozitný index štátnych dlhopisov krajín eurozóny poklesol v marci o 2,6 %, za prvý štvrtrok však mierne vzrástol o 0,3 %. Obdobný index amerických vládných dlhopisov posilnil za prvý kvartál až o 8,2 %. Z obáv firemných bankrotov v dôsledku dopadov pandémie utekali investori aj z podnikových dlhopisov. Krach rokovania členov Organizácie krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) a jej spojencov viedol k turbulentnému vývoju na komoditných trhoch, keď cena ropy Brent v prvom štvrtroku prepadla o 67 %.

Investormi najviac sledované štatistiky v uplynulom štvrtroku sa týkali šírenia nákazy koronavírusom. Tie po Taliansku či Španielsku postupne nabrali extrémne tempo aj v ďalších európskych krajinách a následne aj v USA, kde sa ich Wuhanom stalo priamo finančné centrum New York. Do konca štvrtroku už viac ako polovica svetovej populácie čelila obmedzeniam pohybu či zákazom vychádzania a nové reštriktívne opatrenia stále pribúdajú. To je tiež prípad západnej Európy, ktorá narýchlo sprísňuje obmedzenia, ale už za pochodu masívne narastajúcej nákazy, čím sa znižuje efektívnosť takýchto opatrení. K ďalším opatreniam budú zrejme musieť pristúpiť i jednotlivé štáty USA, prípadne aj tamojšia federálna vláda. S rýchlo šíriacou sa nákazou súvisí aj rýchle prepisovanie odhadov pre výkon jednotlivých ekonomík pre rok 2020, a predovšetkým

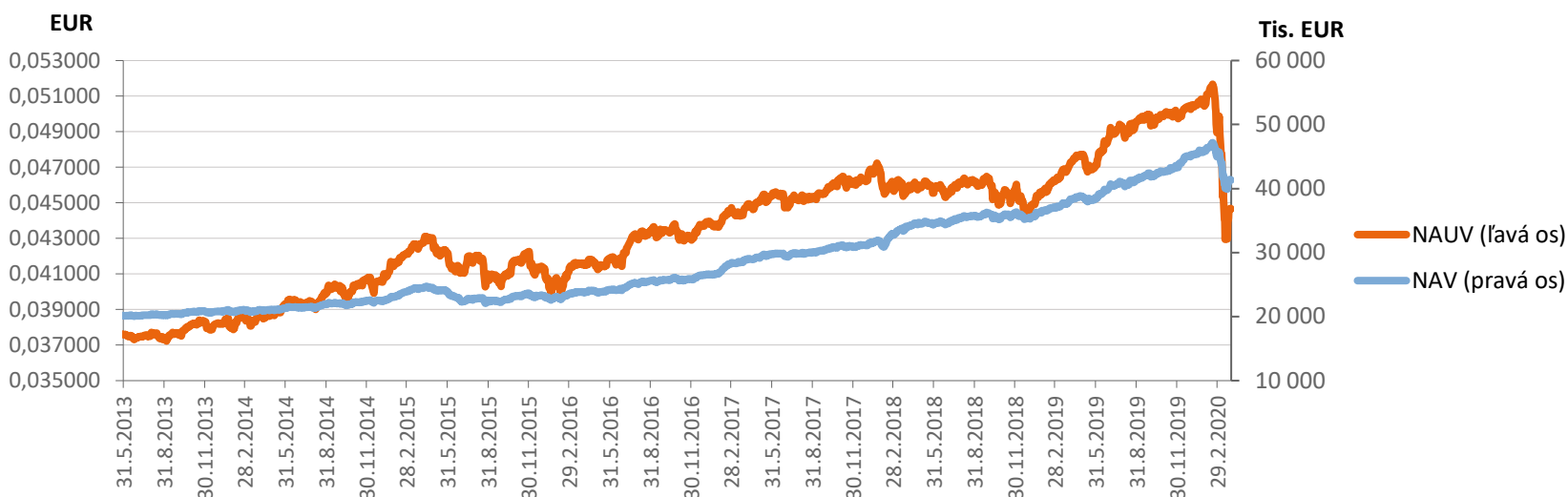
jeho druhý kvartál. Americký hrubý domáci produkt (HDP) môže podľa viacerých odhadov bánk spadnúť aj o 25-30 %. Postupne pribúdajú náznaky, že opatrenia proti šíreniu vírusu sa budú preťahovať, a tým hrozí aj predĺžovanie hlbokkej recesie.

Udržať výpredaje rizikových aktív na uzde sa do veľkej miery podarilo vďaka rýchlej reakcii zo strany centrálnych bánk a vlád po celom svete. Americká centrálna banka (Fed) sa zaviazala k nákupu neobmedzeného množstva štátnych dlhopisov, ako aj k rozšíreniu svojho nákupného programu o podnikové a komunálne dlhopisy. Banka zároveň zrazila úrokové sadzby na nulu. K podpore úsilia Fedu sa pridal aj masívny fiškálny impulz, keď bol Kongresom predstavený podporný balíček v hodnote biliónov dolárov. Súbor podporných opatrení zverejnila aj Európska centrálna banka (ECB). Ten dokazuje, že ECB je pripravená stať sa veriteľom poslednej inštancie pre banky i súkromné úverové trhy. Fiškálne balíčky sa pripravujú aj v Európe. V Nemecku tvoria doteraz vyhlásené fiškálne stimuly 10 % HDP. V celej eurozóne politici pristupujú k bezprecedentným stimulačným opatreniam, aby zabránili prudkému nárastu bankrotov, nezamestnanosti a narušeniu finančného systému. Existuje dokonca možnosť, že členovia eurozóny budú spoločne niesť bremeno krízy prostredníctvom „koronových“ eurobondov.

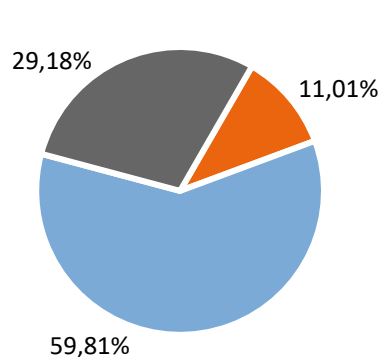
Fond v priebehu štvrtroku zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií ale aj dlhopisov držaných v portfóliu. Vzhľadom na vysokú mieru neistoty ohľadom trvania a rozsahu opatrení súvisiacich s epidémiou koronavírusu a ich dopadov na ekonomiky a finančné trhy, sme prijali opatrenia na zmiernenie negatívnych dopadov na majetok fondu. Dočasne sme znížili podiel akcií na celkovom portfóliu a naopak, navýšili sme investície do bezpečných štátnych dlhopisov krajín s najvyšším investičným ratingom. Zvýšili sme tiež podiel hotovosti. Podiel akciových investícií na majetku fondu bol na konci marca 29,2 %, oproti 38,8 % na konci minulého roka. V rámci dlhopisových investícií sme presunuli investície z rizikovejších štátov do kvalitnejších dlhopisov krajín z jadra eurozóny. Celková durácia portfólia sa na konci marca pohybovala na úrovni 6,46 roku oproti 6,02 roku na konci minulého roka.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

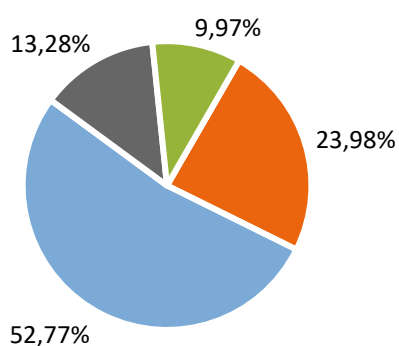


Rozloženie investícií



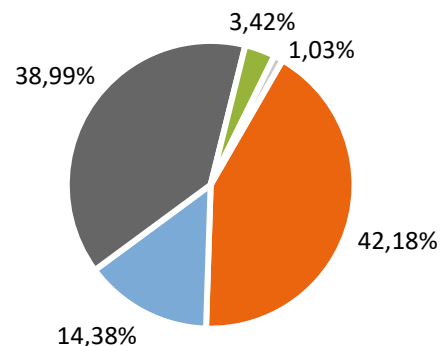
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



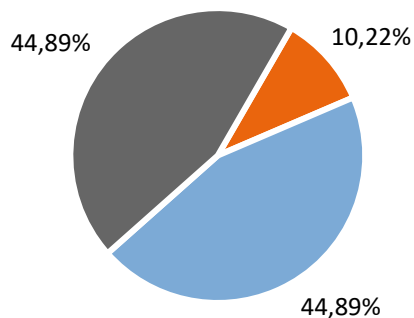
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

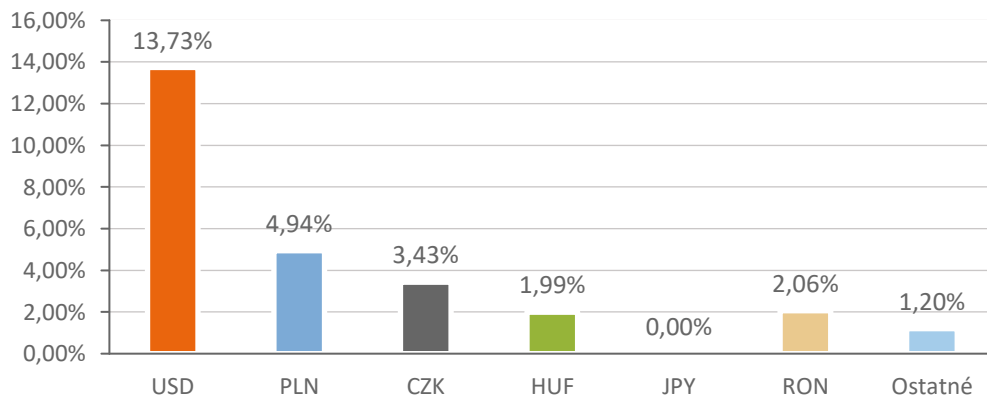
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,28%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	3,56%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	Poľsko	1,68%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	1,62%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,55%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,50%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	1,30%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	0,94%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	0,93%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	0,90%

*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	3,80%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,54%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,34%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,16%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	3,15%
KFW 0 5/8 01/07/28	DE000A2GSNR0	07.01.2028	2,52%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	2,37%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	2,17%
IRISH 1 05/15/26	IE00BV8C9418	15.05.2026	1,95%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	1,93%

*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.