

Mesačná správa (k 30.4.2020)

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

Základné údaje

| | |
|-----------------------------------------------|----------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 43 700 314,20 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,046339 € |
| Depozitár fondu: | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:* | 0,30% |
| Modifikovaná dĺžka portfólia: | 6,37 |

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

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | 3,73% |
| od začiatku roka: | -7,81% |
| za posledných 12 mesiacov: | -2,77% |
| za posledné 3 roky (p.a.): | 1,00% |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 1,78% |

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vďaka stabilizácii počtu nových prípadov nákazy koronavírusom aj počtu úmrtí, masívnym monetárnym a fiškálnym stimulom a náznakom postupného otvárania ekonomík silne rástli.

Najširší globálny akciový index MSCI World si v apríli pripísal zhodnotenie 10,8 % v USD. Z regionálneho pohľadu sa opäť viac darilo akciám na trhoch rozvinutých ekonomík. Najväčšie zisky si pripísali americké akcie, ktorých index S&P 500 posilnil o 12,8 %. Akcie rozvíjajúcich sa ekonomík podľa indexu MSCI Emerging Markets posilnili o rovných 9,0 %. Najpomalšie rástol paneurópsky akciový index Eurostoxx 50, ktorý vzrástol len o 5,3 %.

Dlhopisové trhy tiež slušne rástli vďaka oznámeným menovým stimulom centrálnych bánk. Globálny dlhopisový index vzrástol o 2,0 %, pričom globálny index vládnych dlhopisov posilnil o 1,3 %. Výrazne sa pritom darilo korporátnym dlhopisom predovšetkým v Európe. Kompozitný index európskych korporátnych dlhopisov s ratingom na úrovni investičného pásma v apríli posilnil o 3,7 %.

Kľúčovou sledovanou premennou na trhoch naďalej zostávajú počty nových prípadov nákazy koronavírusom, ako aj počty úmrtí na toto ochorenie. Globálne prírastky nových prípadov nákazy sa v apríli zastabilizovali, stále však zotrávajú blízko marcových vrcholových hodnôt. Menia sa však počty nových nákaz z pohľadu regiónov. Podľa posledných štatistík to vyzerá, že veľké európske krajiny, s výnimkou Británie, dospeli k spomaľovaniu nákazy. Pandémia v USA už zdá sa tiež kulminuje. Vírus sa však začal rýchlo šíriť v Latinskej Amerike, Turecku či Rusku. Kľúčovou otázkou pre trhy zostáva, ako rýchlo si teraz krajiny trúfajú odbúravať mimoriadne opatrenia bez toho, aby tak riskovali opätovné rozduchanie problému.

Pozornosť investorov opäť púťali centrálné banky. Americká centrálna banka Fed už v marci oznámila masívny program kvantitatívneho

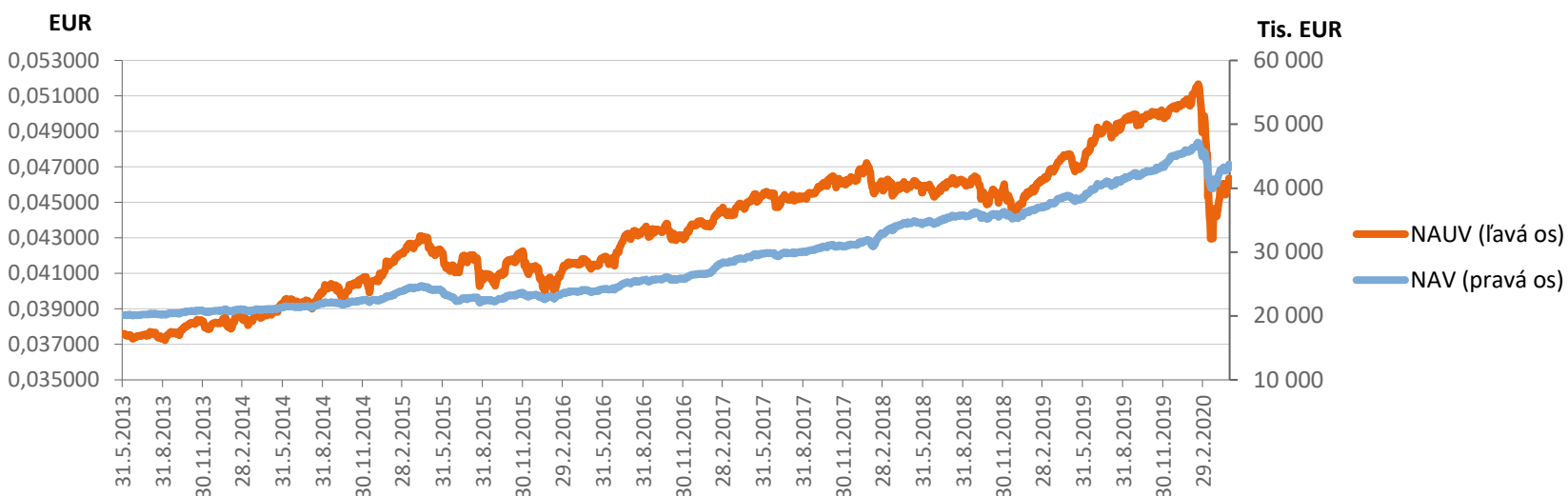
uvolňovania, objemovo násobne väčší ako pri poslednej globálnej finančnej kríze. Fed sa rozhodol nakupovať prakticky všetky dlhové cenné papiere a v polovici apríla dokonca ohlásil, že začne nakupovať tiež korporátne dlhopisy s neinvestičným špekulatívnym ratingom. Európska centrálna banka svoj program nákupov aktív tiež výrazne rozšírila. Vo výsledku sa vďaka masívnym monetárnym stimulom centrálnych bánk podarilo situáciu na finančných trhoch stabilizovať.

Prvé reálne ekonomické dáta od vypuknutia pandémie začínajú len prichádzať. Z nich sa už však dá usudzovať, že minimálne krátkodobé škody spôsobené karanténymi opatreniami, budú výraznejšie ako sa predpokladalo. Trhy však nerozladili ani tieto dáta, keďže očakávania sú nastavené na svižné oživenie rastu už v druhej polovici tohto roku. Makroekonomické dáta prichádzajúce z Číny, ktorá už svoju ekonomiku do značnej miery otvorila, zatiaľ potvrdzujú rýchle oživenie po pandémie. Otázkou ostáva, či podobný vývoj nastane aj v západných ekonomikách, kde epidémia spôsobuje výraznejšie škody.

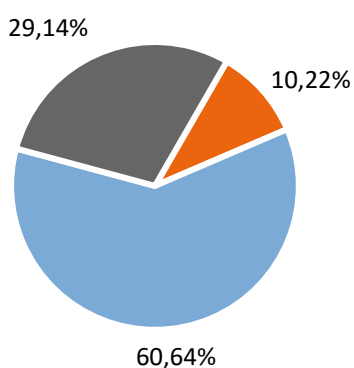
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného rastu cien akcií ale aj dlhopisov držaných v portfóliu. Vzhľadom na vysokú mieru neistoty ohľadom dopadov opatrení zameraných na zamedzenie šírenia epidémie na ekonomiky a finančné trhy, zostávame opatrní, keď v portfóliu dočasne držíme viac hotovosti a bezpečnejších štátnych dlhopisov. Akciová zložka aktuálne tvorí 29,2 % z celkového majetku, bez výraznejšej zmeny oproti predošlému mesiacu. V rámci dlhopisovej časti portfólia sme mierne navýšili investície do kvalitnejších korporátnych dlhopisov. Celková dĺžka portfólia na konci apríla poklesla z 6,46 roku na 6,37 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

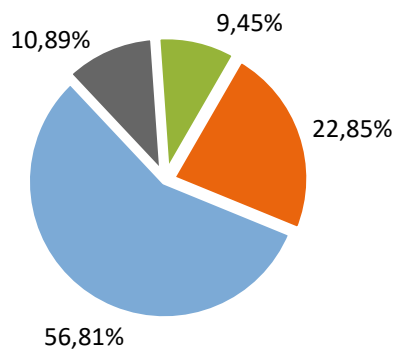


Rozloženie investícií



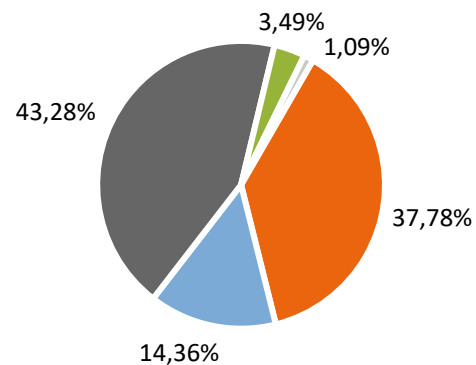
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



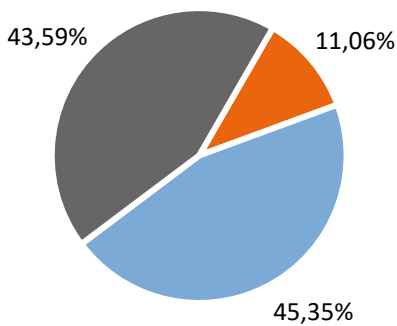
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

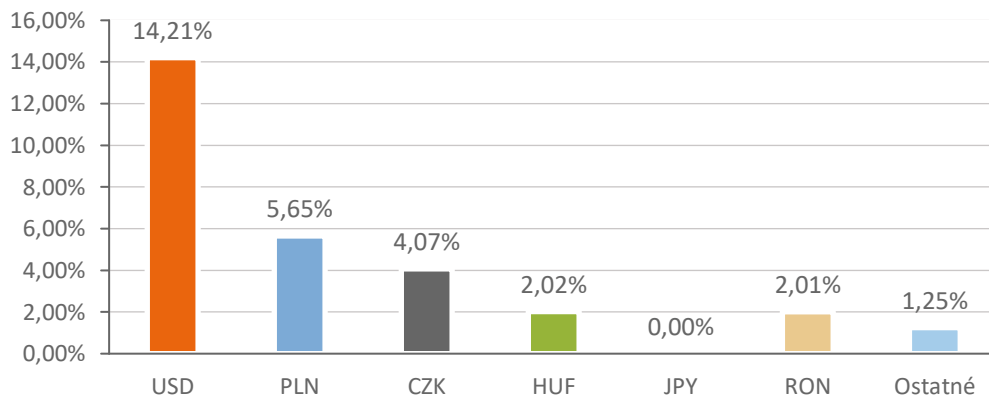
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 | 5,67% |
| CD Projekt SA | PLOPTTC00011 | Poľsko | 1,97% |
| DB X-Trackers S&P 500 | LU0490618542 | Luxembursko | 1,71% |
| SOURCE S&P 500 EUR HEDGED | IE00BRKWGL70 | Írsko | 1,69% |
| DB X-TRACKERS SMI | LU0274211217 | Luxembursko | 1,51% |
| ISHARES DJ EURO STOXX 50 | IE0008471009 | Írsko | 1,50% |
| KOFOLA CS AS | CZ0009000121 | Česká republika | 1,47% |
| MONETA MONEY BANK AS | CZ0008040318 | Česká republika | 1,24% |
| SPDR TRUST SERIES 1 | US78462F1030 | USA | 1,00% |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF | IE00B3XXRP09 | Írsko | 0,99% |

*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 | 3,53% |
| SLOVGB3,625 01/29 | SK4120009762 | 16.01.2029 | 3,31% |
| BGOSK 1,75 05/06/26 | XS1403619411 | 06.05.2026 | 3,20% |
| SLOVGB 1,375 01/21/27 | SK4120010430 | 21.01.2027 | 2,98% |
| SLOVGB 2 10/17/47 | SK4120013400 | 17.10.2047 | 2,95% |
| KFW 0 5/8 01/07/28 | DE000A2GSNR0 | 07.01.2028 | 2,45% |
| LBBW 0,375 02/18/27 | DE000LB2CRG6 | 18.02.2027 | 2,40% |
| LITHUN 0 3/4 05/06/30 | XS2168038847 | 06.05.2030 | 2,36% |
| SLOVGB 2,25 06/12/68 | SK4120014184 | 12.06.2068 | 2,08% |
| IRISH 1 05/15/26 | IE00BV8C9418 | 15.05.2026 | 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.