

Mesačná správa (k 31.7.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	25 243 437,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043172 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,39

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,81%
od začiatku roka:	4,32%
za posledných 12 mesiacov:	2,86%

Komentár investičného manažéra

Na finančných trhoch v júli zavládol optimizmus predovšetkým vďaka očakávaniam podpory zo strany centrálnych bánk, lepším makrodátam, rýchlej výmene britskej vlády či úspešnému štartu výsledkovej sezóny za druhý kvartál (2Q). Trhy sa zo šoku z „Brexitu“ rýchlo spamätali, dlhopisy navýšili svoje zisky, akcie dokázali vo väčšine prípadov nahradiť júnové straty a mnohé akciové indexy sú už vyššie ako pred referendum. V júli najrýchlejšie rástli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM posilnil o 6,3 %, ale nezaostávali ani západoeurópske trhy (index Euro Stoxx 50 +5,7 %, nemecký DAX +7,5%), trhy v USA (index S&P 500 +5,1%), ale ani trhy v našom stredoeurópskom regióne (CECE Index +5,7%, PX Index +9,3%). Dlhopisom sa tiež darilo na všetkých frontoch. Najväčšie, v mnohých prípadoch viac ako 2% zisky si v júli pripísali európske dlhopisy štátov periférie eurozóny, pobaltských štátov či vybraných krajín z regiónu strednej Európy. Dlhopisy štátov z jadra eurozóny sa zhodnotili zhruba okolo 1 %. Európske podnikové dlhopisy s ratingom v investičnom pásme zaznamenali zisk v priemere okolo 1,7 %.

Pozornosť trhu zostala aj v júli upriamená predovšetkým do Británie. Po šoku z výsledku referenda sa začal riešiť konkrétny postup odlúčenia Británie od Únie a predovšetkým reakcie centrálnych bánk. V Británii sa v priebehu mesiaca zrýchlil proces výberu nového predsedu vlády. Premiérkou sa stala Theresa Mayová. Nová šéfkabíneta sa podľa jej vlastných slov so žiadosťou o vystúpenie z EÚ nebude ponáhľať. Celý proces odluky sa tak zrejme bude naťahovať viac, ako sa očakávalo, a s tým sa oddialia aj niektoré negatívne dopady. Trhy reagovali na správy z Británie pozitívne.

Čo sa týka reakcie centrálnych bánk, Bank of England (BoE) nakoniec nechala svoju politiku bez zmeny, zatiaľ čo väčšina trhu čakala pokles sadzieb. Ďalšia akcia z dielne BoE v auguste je ale

veľmi pravdepodobná, ako naznačili komentáre bankárov po zasadnutí. Podobne na Brexit reagovala aj Európska centrálna banka (ECB). Tá sa tiež rozhodla pre vyčkávanie a stabilitu politiky, keďže sa situácia okolo Brexitu a problémových talianskych bánk upokojila. Na druhom brehu Atlantiku tiež nedošlo k výraznejšej zmene. Americká centrálna banka (Fed) vidí síce ekonomiku lepšie, ale pred ďalším zvýšením sadzieb si ešte počká na nové dáta. V samotnom závere mesiaca investorov sklamal Bank of Japan, ktorá rozšírila program kvantitatívneho uvoľňovania o menej, než sa čakalo.

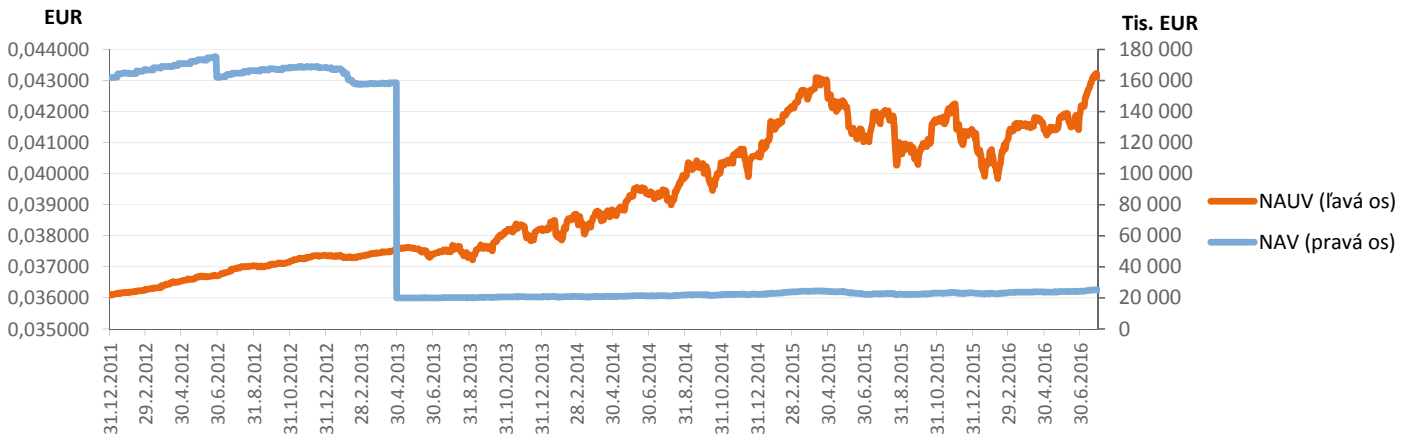
Z nových dát sa najviac čakalo na júlové prieskumy medzi nákupnými manažermi (PMI). Tie mali ukázať, ako sa vo firmách zmenila nálada po referende. Britský PMI v júli prudko spadol na úroveň 47,7 bodu (52,4 v júni), v eurozóne však klesol len o 0,2 bodu na hodnotu 52,9 bodu. Trh počítal s výraznejším poklesom nálady po referende. Z ďalších dát bol dôležitý HDP Spojených štátov za 2Q. HDP nakoniec výrazne zaostal za očakávaním, keď americká ekonomika v 2Q vzrástla len o 1,2 % (q/q) pri očakávaní 2,5 %. Šance na ďalší rast sadzieb ešte v tomto roku tak výrazne poklesli. V júli zároveň úspešne odštartovala americká výsledková sezóna. Výsledky za 2Q reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P500. V priemere zisky firiem medziročne poklesli o 3,8 %, ale skončili 4,5% nad trhovými odhadmi.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien dlhopisov (poklesu ich výnosov), ako aj rastu akciovej zložky portfólia. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenil a ostáva blízko úrovne 32 %.

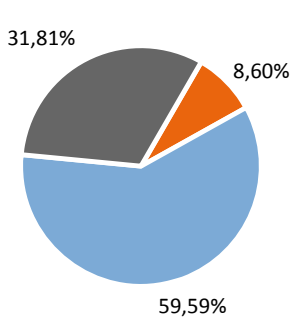
V dlhopisovej časti portfólia nedošlo k výraznejším zmenám a durácia fondu ostáva na úrovni 4,4 roka.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

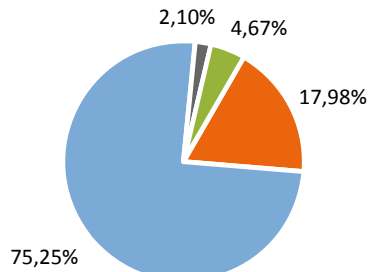


Rozloženie investícií



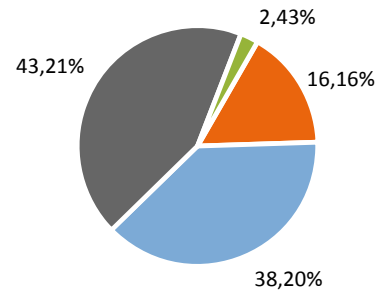
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



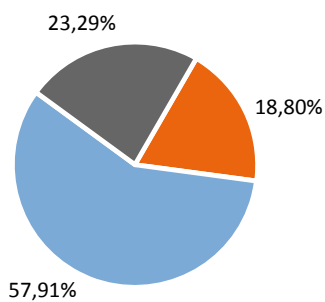
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

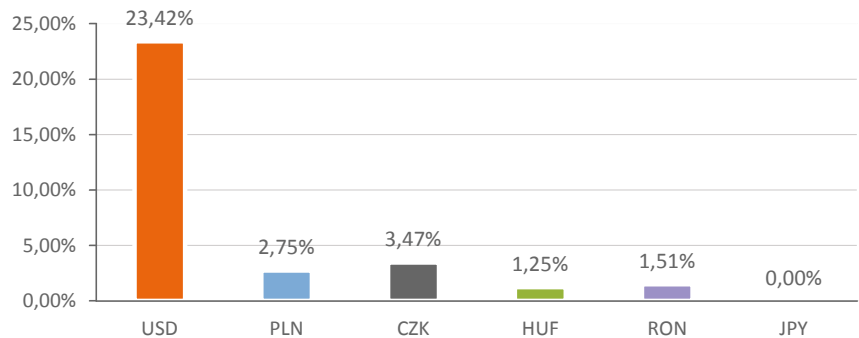
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,33%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,14%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,21%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,20%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,43%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,37%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,20%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,18%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,79%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	0,77%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	5,36%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	4,42%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	13.11.2023	3,97%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,45%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,99%
Deutschland Rep. 3.5/19	DE0001135382	04.07.2019	2,67%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,56%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	2,43%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,30%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	2,26%

*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.