

Mesačná správa (k 30.4.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	29 242 814,68 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044976 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,05

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,62%
od začiatku roka:	2,92%
za posledných 12 mesiacov:	8,56%

Komentár investičného manažéra

Dominantnou témou na finančných trhoch v posledných týždňoch boli prezidentské voľby vo Francúzsku. Výsledky prvého kola volieb nakoniec neprekvapili a neprekvapil ani smer prvotnej reakcie finančných trhov. Eufória na trhoch po voľbách bola však výrazná. K tomu sa pridali dobré makroekonomické dáta, predovšetkým v eurozóne a silný začiatok firemnej výsledkovej sezóny za prvý kvartál tohto roku. Globálny akciový index MSCI World si v apríli pripísal zisk 1,3 percenta v americkej mene. Pokles rizikových prémieí v Európe spolu s pokračujúcimi dobrými dátami priniesli akciovému indexu Eurostoxx 50 zisk 2,0 %. Americké akcie zahrnuté v indexe S&P 500 vzrástli o 1,0 % v domácej mene. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo stredoeurópskym akciám, ktoré zaznamenali 8,1 percentný zisk v EUR, merané indexom CECE. Od začiatku roka tento index vzrástol už o 18,6 %. Euro po voľbách výrazne posilnilo, čo bolo sprevádzané poklesom rizikových prémieí predovšetkým u francúzskych dlhopisov a dlhopisov periferie a tiež rastom výnosov nemeckých dlhopisov, ktoré sú vnímané ako bezrizikové. V apríli sa darilo aj slovenským štátnym dlhopisom.

Kľúčovou pre finančné trhy bola aj v apríli politika. Výsledky prvého kola francúzskych prezidentských volieb dopadli podľa očakávaní. Pre druhé kolo prieskumy stále prisudzujú veľkú šancu na víťazstvo E. Macronovi, ktorý je z pohľadu finančných trhov jednoznačne preferovaným kandidátom. Trhy v apríli prekvapilo vyhlásenie predčasných parlamentných volieb v Británii. Voľby prebehnú 8. júna a premiérka Mayová si od nich sľubuje využitie aktuálnej dobrej pozície a posilnenie v parlamente. Samozrejme ide o riziko, ale trhy túto stávkú ocenili a libra ako aj akcie zareagovali rastom. Trh tak aktuálne vníma riziká spojené s Brexitom ako menej závažné. Na druhom brehu Atlantiku predstavil americký prezident plán daňovej reformy. Dane by znižoval o niečo menej, ako tvrdil v kampani. Predstavy Kongresu sú ale ešte o niečo miernejšie.

Pokles daní by však nakoniec mal byť priaznivý pre akcie a zároveň negatívny pre dlhopisy, pretože reforma pravdepodobne povedie k rýchlejšiemu zvyšovaniu verejného dlhu.

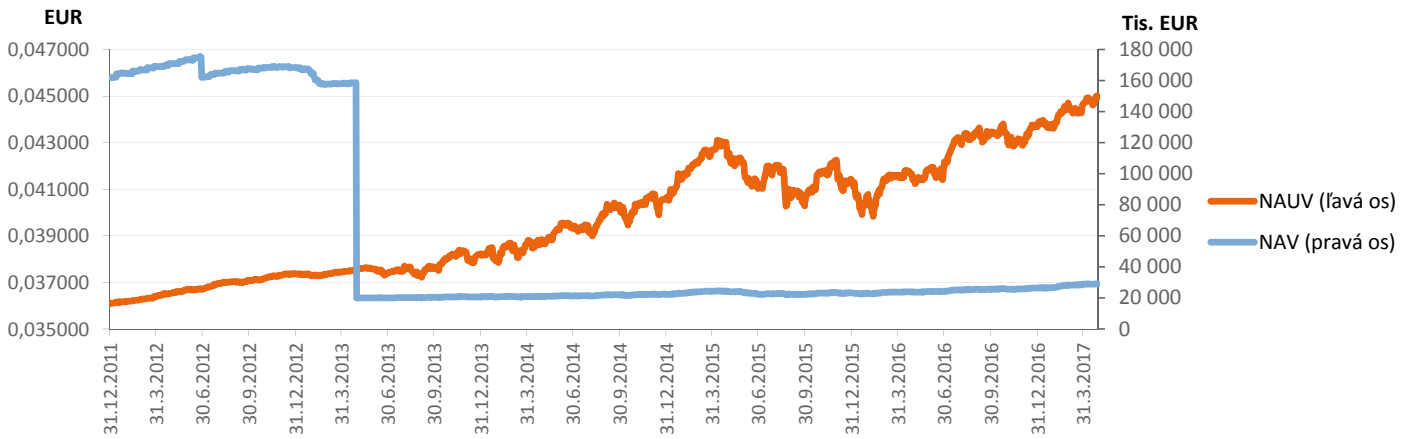
Makroekonomické ukazovatele sa v európskom regióne zlepšili aj v apríli a postupne sa premietajú aj do vyšších firemných ziskov, čo vylepšuje vyhliadky pre európske akcie. Naopak, horšie dáta prichádzali z Ameriky. V prvom štvrtroku americká ekonomika rástla o niečo pomalšie než sa čakalo. Trhy však nové dáta nakoniec prijali celkom pozitívne.

Výsledková sezóna za prvý kvartál sa zatiaľ vyvíja nad očakávania, keď medziročný nárast zisku v rámci indexu S&P 500 dosahuje +11,8 % (versus očakávaných +9,5 %). Podľa očakávaní je to predovšetkým zásluhou finančného sektoru (zisk +17 % versus očakávaných +15 %), ktorý sa mohol oprieť o výkon investičných divízií. K firemným výsledkom z USA sa už plnou parou pridáva aj Európa, kde hlavným ťahúňom rastu ziskov je tiež finančný sektor.

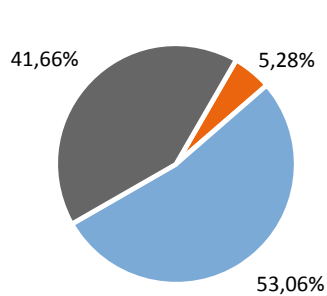
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu a poklesu výnosov držaných dlhopisov. V priebehu mesiaca mierne vzrástol podiel akciovej zložky na úroveň 41,7 %, z 41,4 % pred mesiacom. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia v apríli ďalej mierne klesla na 4,05 roku, z predchádzajúcej úrovne 4,17 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

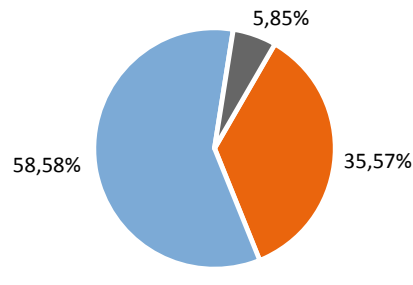


Rozloženie investícií



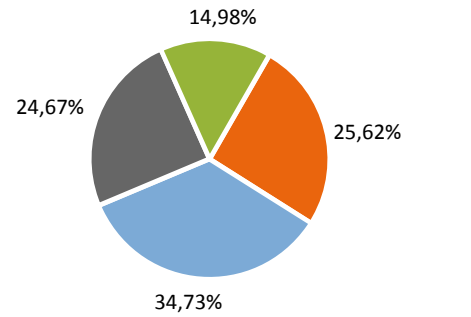
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



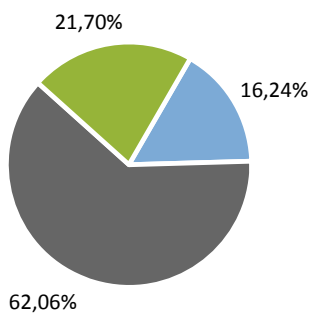
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

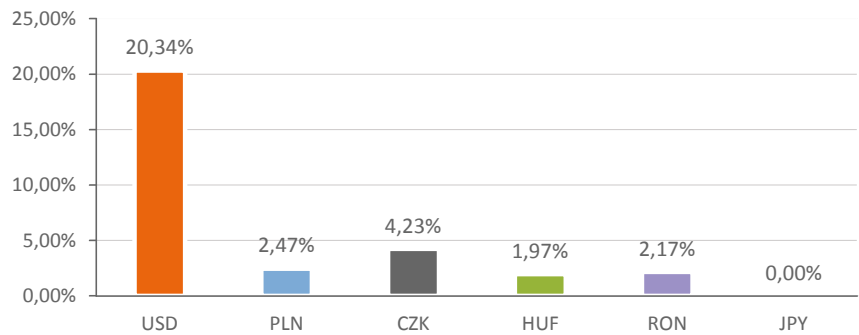
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 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 SMI	LU0274211217	Luxembursko	6,81%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	6,24%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,13%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	3,86%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	3,08%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,28%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,06%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,79%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,56%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,03%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,91%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,59%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,53%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,29%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,44%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,41%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,10%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	25.11.2026	1,96%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		1,95%
SLOREP 2 ? 07/28/25	SI0002103545	28.07.2025	1,92%

*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.