

Mesačná správa (k 31.5.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	29 720 912,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045364 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,04

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,86%
od začiatku roka:	3,81%
za posledných 12 mesiacov:	8,41%

Komentár investičného manažéra

Volatilita na globálnych finančných trhoch sa aj v máji držala na rekordne nízkych úrovniach, k čomu prispieva hlavne pokračujúce globálne hospodárske oživenie, zlepšujúce sa korporátne zisky, alebo v Európe pozitívne výsledky volieb v kľúčových ekonomikách. Takéto prostredie ďalej podporilo rast na akciových trhoch. Globálny akciový index MSCI World vzrástol o 1,8 % v americkej mene. Najviac z pokračujúceho optimizmu ťažili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré v dolári posilnili o 2,8 %. V eurozóne dočasne pominulo politické riziko po trhmi pozitívne vnímanom výsledku francúzskych volieb, čo pomohlo akciovému indexu Eurostoxx 50 k zisku 1,0 %. Americké akcie zahrnuté v indexe S&P 500 vzrástli o 1,4 % v domácej mene. Tento mesiac sa nedarilo stredo európskym akciám, ktoré posilnili len o 0,3 % v EUR, merané indexom CECE. Dolár oslaboval aj v máji zásluhou slabších dát a škandálu prezidenta Trumpa. Výnosy dlhopisov pokračovali v zostupnom trende, keď posledné čísla naznačujú, že po odoznení dočasného efektu vyššej ceny ropy, sa inflácia vrátila naspäť hlboko pod cieľové úrovne centrálnych bánk. Kľúčové centrálny banky sa tak nebudú ponáhľať s ukončením svojich menovo-expanzívnych programov, čo drží ceny dlhopisov tak vysoko (ich výnosy nízko).

Francúzske prezidentské voľby neprinesli prekvapenie, takže hneď úvod mesiaca bol pre finančné trhy pokojný. Ukázalo sa, že stávky na Macronovo víťazstvo dosiahli pred druhým kolom vysokých úrovní, a preto bola pozitívna reakcia po oznámení výsledkov už len malá a dočasná. Opačný dopad na trhy, ale tiež len dočasný, malo kontroverzné odvolanie šéfa FBI americkým prezidentom Trumpom. Prípadné zosadenie prezidenta sa dnes javí ako extrémny scenár, ale veľmi reálne vypadá zdržanie, či obmedzenie reforiem v dôsledku riešenia politických problémov a menšej podpory prezidenta v Kongrese. Na základe týchto rizík oslaboval dolár a klesli dolu aj výnosy dlhopisov v očakávaní pomalšieho uťahovania

menovej politiky.

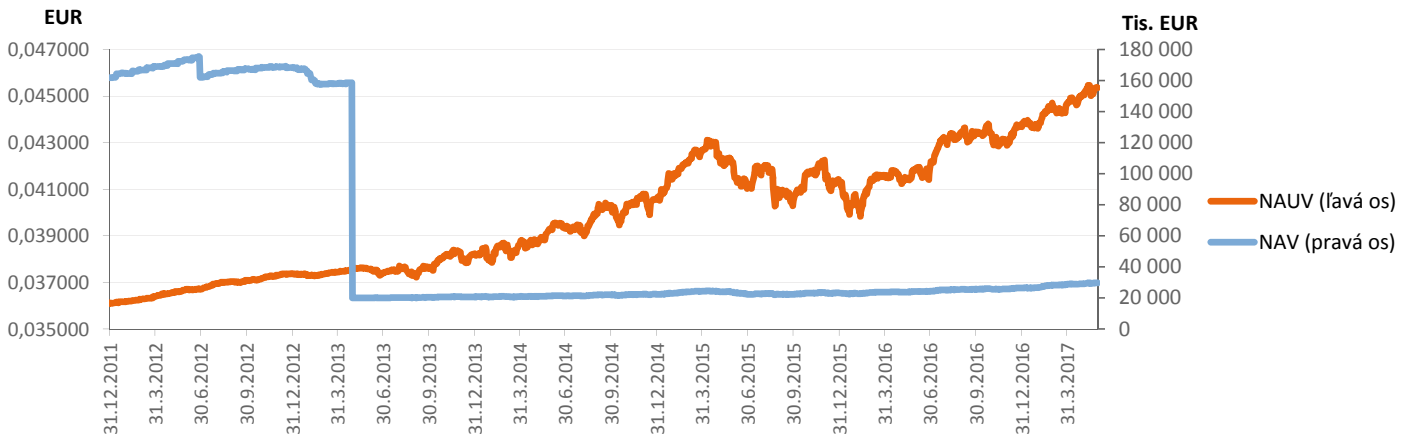
Solidná dynamika ekonomiky eurozóny pokračuje aj v druhom štvrtroku. V máji to naznačili predbežné indexy nákupných manažérov z eurozóny, ktoré opäť dopadli veľmi dobre. Nemecké indexy prekonal konsenzus a posunuli sa ešte vyššie nad neutrálnych 50 bodov. To isté platí aj pre indexy za celú eurozónu. Z ďalších dôležitých dát, hlavne pre ďalšie nastavenie menovej politiky, boli nižšie hodnoty inflácie, čo vedie k rastu očakávaní pomalšieho utlmovania kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Európskej centrálnej banky (ECB), čo má za následok pokles výnosov dlhopisov.

Hospodárske oživenie začali výraznejšie pociťovať aj firemné zisky. Potvrdila to firemná výsledková sezóna za prvý kvartál, keď napríklad zisky európskych firiem združených v akciovom indexe Euro Stoxx 600 v druhom kvartáli medziročne vzrástli o 36,9 % a v priemere firma prekonal odhad trhu o 12,9 %. K rastu ziskov najviac prispeli cyklické sektory, kde radíme napríklad finančný, energetický či spotrebiteľský sektor.

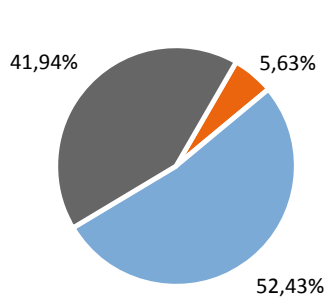
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu a poklesu výnosov držaných dlhopisov. V priebehu mesiaca zľahka vzrástol podiel akciovej zložky na úroveň 41,9 %, z 41,7 % pred mesiacom. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia v máji zostala na nezmenenej úrovni okolo 4,04 roku. V priebehu mesiaca tak nenastali výraznejšie zmeny v stratégií fondu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

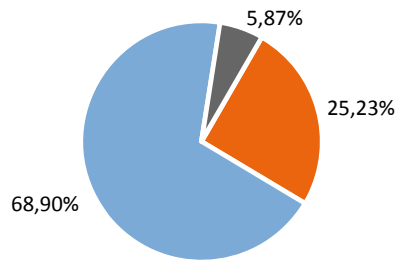


Rozloženie investícií



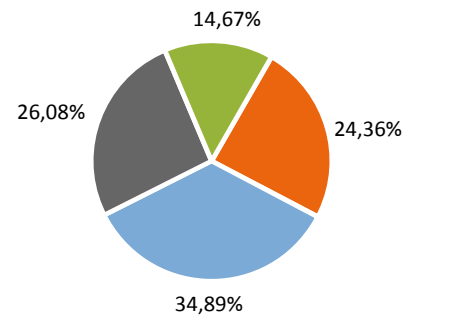
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



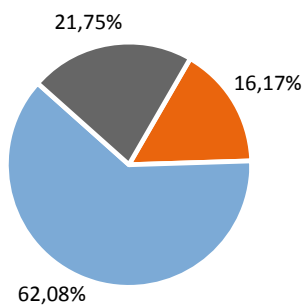
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

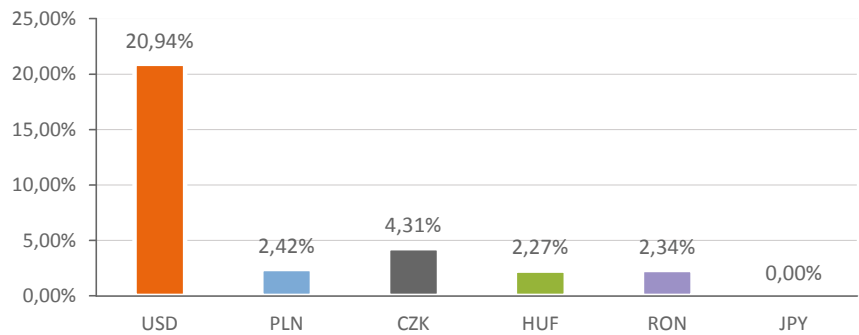
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- 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	6,37%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	6,15%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,99%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	3,85%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	3,00%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,95%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,25%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,80%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,53%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000068952	Maďarsko	1,10%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,90%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,48%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,52%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,28%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,42%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,39%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,07%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	25.11.2026	1,95%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		1,92%
SLOREP 2,125 07/28/25	SI0002103545	28.07.2025	1,88%

*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.