

Mesačná správa (k 30.6.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	29 447 911,68 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044763 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,93

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,32%
od začiatku roka:	2,44%
za posledných 12 mesiacov:	6,59%

Komentár investičného manažéra

V priebehu mesiaca pretrvávala na finančných trhoch nízka volatilita, v závere mesiaca však došlo k jej zvýšeniu a následne k vlne výpredajov na dlhopisových trhoch. Skoršieho termínu uťahovania menových kohútikov sa zľakli aj akciové trhy, hlavne tie v Európe. Globálny akciový index MSCI World len tesne zaznamenal 8. mesiac v rade nárast, aj keď len o 0,2 %. V strate za mesiac jún skončili predovšetkým európske akciové indexy, keď si prejavy centrálnych bankárov trh interpretoval ako možný rýchlejší ústup z nákupu aktív. Paneurópsky index Eurostoxx 50 oslabil až o 3 %. Na druhom brehu Atlantiku posilnil americký index S&P 500 v lokálnej mene o 0,6 %. Slušný 2 % rast predviedli japonské akcie zahrnuté v indexe Nikkei 225. Výnosy dlhopisov v závere mesiaca prudko vzrástli, najmä v jadre eurozóny. Rástli aj výnosy iných európskych štátov mimo jadra eurozóny, avšak pomalšie. Smerom hore vyštartovalo aj euro a následne sa pridala aj libra.

O obrat na finančných trhoch sa zaslúžili predovšetkým centrálni bankári v Európe, ktorí zhodne naznačovali smer k prísnejšej menovej politike. Naštartovali tak výrazný rast dlhopisových výnosov, prepád akcií a samozrejme aj výrazné posilnenie eura a libry. Prezident Európskej centrálnej banky (ECB) hovoril o tom, že deflačné sily vystriedali tie inflačné, faktory tlmiace celkovú infláciu sú podľa neho prechodné a ECB môže zanedbať nízke ceny ropy spôsobené prevažne prebytkom ropy na strane ponuky. Pre trh to bolo prekvapenie, keďže sa v ekonomike nič podstatné nezmenilo od posledného zasadania, ale teraz dostávame náznak, že by predsa len ústup z menového stimulu mohol byť o niečo rýchlejší.

Ani v júni neostala politika mimo hlavnú pozornosť. Rozruch vyvolali predčasné voľby vo Veľkej Británii. Ich výsledok totiž znovu nekopíroval prieskumy a priniesol ďalší šok. Prevahu v parlamente konzervatívci premiérky Mayovej nielenže nenavýšili, ale dokonca

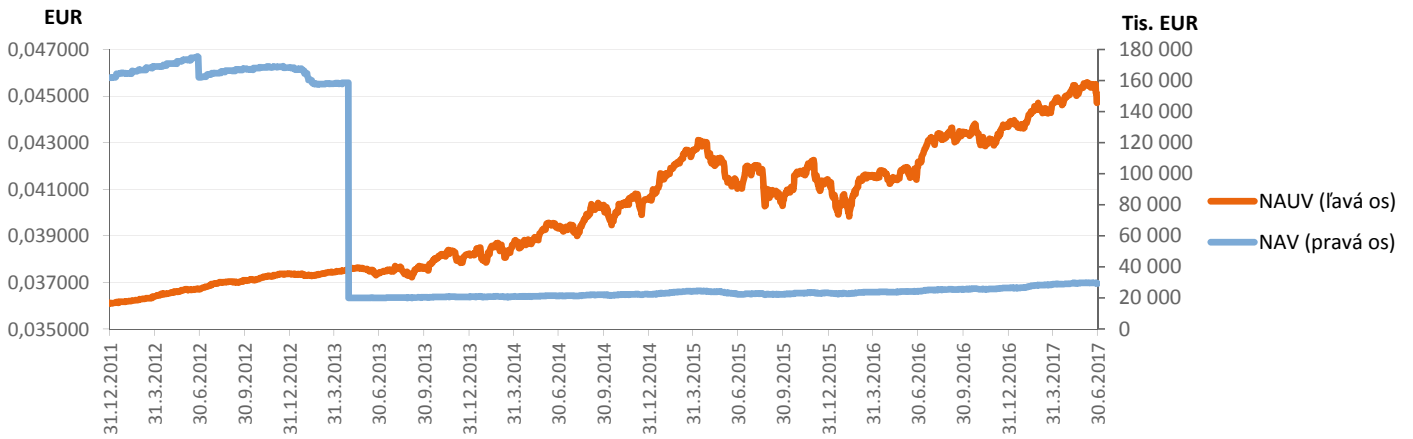
o ňu prišli. Európske trhy výraznejšie na voľby nereagovali, aj keď sa jednalo o negatívnu správu, keďže neistota o britskej vláde prináša aj neistoty okolo Brexitu. Výsledok parlamentných volieb vo Francúzsku nemohol trhy zaskočiť a jeho bezprostredný vplyv bol minimálny. Na druhom brehu Atlantiku pokračuje neistota okolo budúcich Trumpových rozpočtových plánov.

Makroekonomické dáta mali na finančné trhy skôr podružný vplyv. Mäkké ekonomické dáta, ktoré vyjadrujú náladu v ekonomike, v Európe trhajú niekoľkoročné maximá. Tvrdé dáta odrážajúce skutočný ekonomický vývoj vyznievali skôr zmiešane. Index prekvapení v makroekonomických dátach klesol až k nule z predošlých vysokých hodnôt. Inflačné čísla z eurozóny na konci mesiaca vyšli vyššie, čo by malo byť pre euro priaznivé, ďalšie výraznejšie zisky už však spoločná európska mena nezaznamenala.

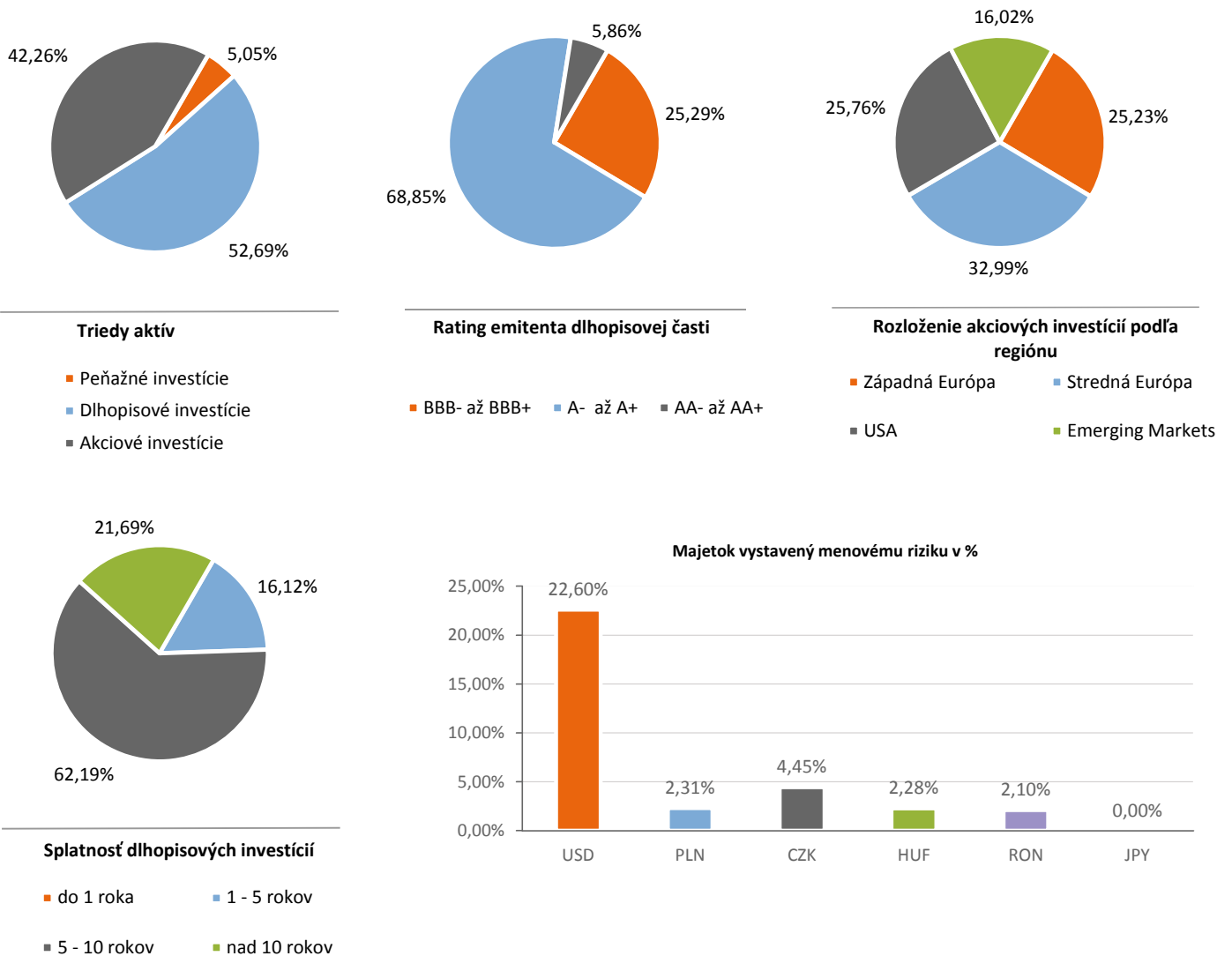
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu rastu výnosov držaných dlhopisov a poklesu cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca zľahka vzrástol podiel akciovej zložky na úroveň 42,3 %, zo 41,9 % pred mesiacom. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia v júni poklesla zo 4,04 roku na úroveň 3,93 roku. V priebehu mesiaca nenastali výraznejšie zmeny v stratégií fondu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	6,85%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	6,77%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,96%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	3,81%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,98%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,94%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	1,98%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,76%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,52%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000068952	Maďarsko	1,05%

*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	4,53%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,52%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,31%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,42%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,40%
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	1,92%

*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.