

Mesačná správa (k 31.3.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	34 095 296,46 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045805 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,51

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,43%
od začiatku roka:	-0,87%
za posledných 12 mesiacov:	2,48%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,41%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,11%

Komentár investičného manažéra

Po februárovej výraznej korekcii sa situácia na finančných trhoch neupokojila a trhy zostali rozkolísané aj v marci. Nepříjemným strašiacom bol pre trhy americký protekcionizmus, a z toho vyplývajúce obavy z obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Nepomohli ani prichádzajúce horšie makroekonomické dáta poukazujúce na spomalenie silného globálneho rastu z minulého roka. Globálny akciový index MSCI World tak skončil druhý mesiac v rade v strate, keď v marci poklesol o 2,5 % v dolárovom vyjadrení. Spomedzi regiónov sa najmenej darilo japonským akciám (Nikkei 225 -3,4%) a akciám v stredoeurópskom regióne (CECE Index -4,6 %). Akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50 stratili 2,2 %, americký akciový index S&P 500 zase odpísal 2,5 %. Naopak, rastúca neistota na akciových trhoch prihrala zisky bezpečnejším štátnym dlhopisom. Výnos nemeckých 10-ročných vládnych dlhopisov poklesol v marci až pod hranicu 0,50 %. Ešte viac sa darilo dlhopisom krajín periférie eurozóny. Z iných tried aktív stojí za zmienku napríklad ropa. Cena ropy Brent vzrástla v marci o 6,7 %.

Uplynulý mesiac ukázal, že vidina obchodnej vojny dokáže trhy pekne rozkolísať. Vyostrovanie obchodných vzťahov medzi USA a Čínou poslalo akcie po celom svete južným smerom a tzv. index strachu VIX zamieril v marci späť nad hranicu 20 bodov. Pokiaľ by mali vstúpiť do platnosti všetky pripravované opatrenia, ktoré boli oznámené na oboch stranách, bol by tak postihnutý tovar v celkovom objeme 150 mld. dolárov. Koncom mesiaca však došlo k zmierneniu obáv z obchodnej vojny. Posledné správy naznačujú, že pod rúškom tvrdej rétoriky prebiehajú medzi USA a Čínou rokovania v záujme zmiernenia vzájomného napätia okolo zahraničného obchodu.

Americká centrálna banka (Fed) síce v súlade s očakávaním zvýšila v marci úrokové sadzby o ďalších 25 bodov, zaujímavé však bolo, že

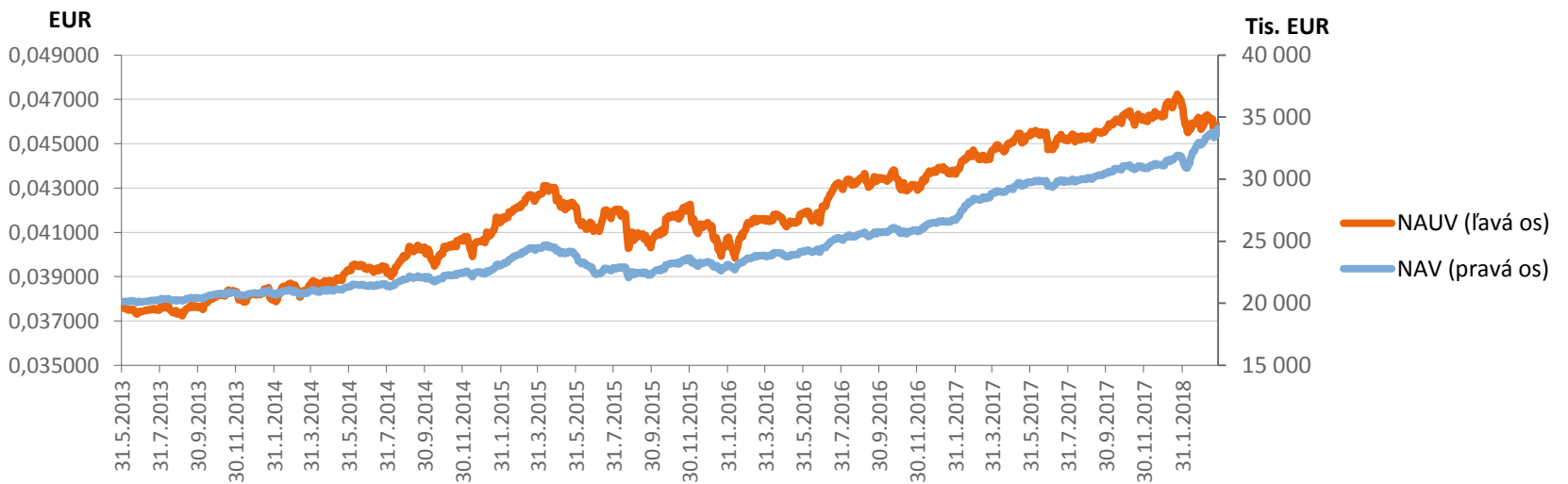
bankári napriek zlepšenému výhľadu pre ekonomiku stále počítajú v tomto roku „len“ s tromi zvýšeniami sadzieb o 25 bodov. Aj preto výnosy amerických dlhopisov v marci ďalej nerástli. Európska centrálna banka (ECB) v marci pokračovala v naznačovaní blížiaceho sa konca kvantitatívneho uvoľňovania (QE), keď z komentára k zasadnutiu bankári vypustili možnosť „navýšenia QE“ v prípade, že by došlo k zhoršeniu ekonomickej situácie. ECB to podoprela novou makro-prognózou, v ktorej zvýšila odhad rastu pre tento rok na 2,4 %, z predošlých 2,3 %. ECB zatiaľ pri zmene komunikácie zostáva opatrná, a aj preto si euro v marci nepripísalo ďalšie zisky a výnosy dlhopisov nabrali južný smer.

Nové makroekonomické dáta, ktoré boli zverejnené v marci, prišli obecné pod očakávanie. Index prekvapení v ekonomických dátach tak v Európe klesol už hlboko do záporu, čo u investorov vyvoláva obavy z možného spomalenia ekonomického rastu. Napriek horším číslam z posledného mesiaca ale stále platí, že americká i európska ekonomika zostávajú v dobrej kondícii. Nárast neistoty na trhoch, pokiaľ nebude ďalej eskalovať, by tak mali hlavné svetové ekonomiky ustáť.

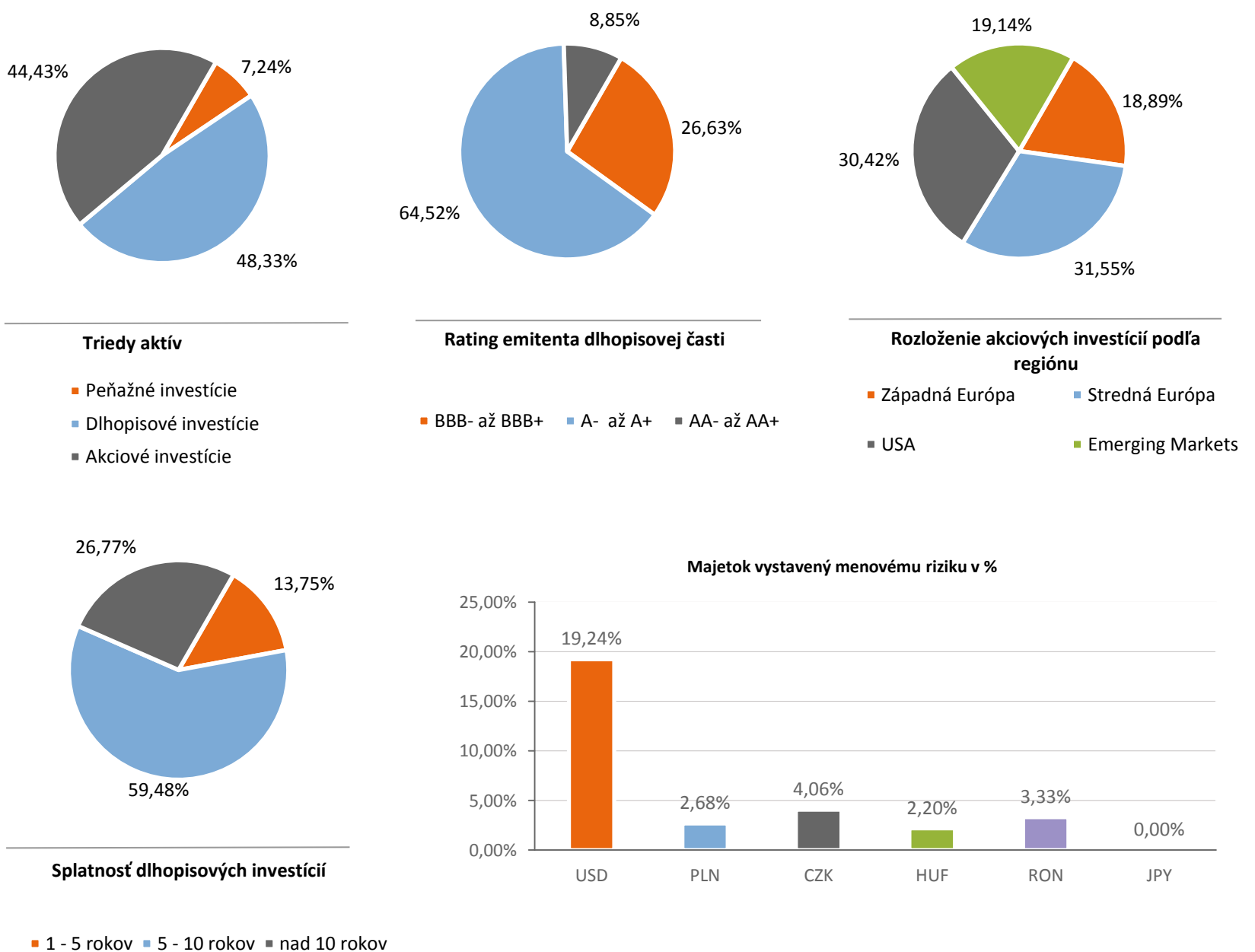
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť hlavne z dôvodu poklesu akcií v portfóliu, ktorý bol len čiastočne kompenzovaný rastom cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v marci mierne vzrástol zo 43,8 % na 44,4 %. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia zľahka klesla z 3,55 roku na 3,51 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	8,50%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,59%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,19%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,56%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,59%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	2,02%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,95%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,39%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,15%
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	Rumunsko	1,11%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,23%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,99%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,72%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	2,94%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,26%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	2,25%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,11%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,87%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	25.05.2028	1,78%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	1,77%

*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.