

Mesačná správa (k 30.4.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	34 631 413,83 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045929 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,40

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,27%
od začiatku roka:	-0,60%
za posledných 12 mesiacov:	2,12%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,68%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,10%

Komentár investičného manažéra

Veľkým zdrojom obáv pre finančné trhy zostalo aj v apríli riziko obchodnej vojny medzi USA a Čínou. To však v priebehu mesiaca čiastočne odznelo a pozornosť investorov sa viac sústredila na začínajúcu firemnú výsledkovú sezónu za prvý kvartál, ktorá odštartovala v pozitívnom duchu. Pokles neistoty na trhoch spolu s lepšími firemnými výsledkami priniesli zisky hlavne akciovým trhom. Globálny akciový index MSCI World tak po dvoch mesiacoch strát zaznamenal v apríli zisk 1,0 percenta v dolárovom vyjadrení. Rozdiel vo výkonnosti akcií bol však z pohľadu regiónov pomerne značný. Najväčšie zisky si pripísali akcie na rozvinutých trhoch Európy a Japonska, ktoré svojou výkonnosťou v predošlých mesiacoch zaostávali. Európske akcie merané indexom Eurostoxx 50 vzrástli o 5,8 %, ešte lepšie dopadol japonský akciový index Nikkei 225 so ziskom 6,4 %. Silný dolár však neprial akciám v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch. Americký index S&P 500 pridal v apríli len 0,4 % v USD. Index MSCI EM merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch dokonca v apríli stratil 0,4 % v USD. Téma úrokových sadzieb je momentálne na druhej koľaji, výnosy dlhopisov ale v apríli mierne vzrástli spolu s poklesom neistoty na finančných trhoch. Dolár v apríli posilnil o 1,8 % a konflikt v Sýrii vyhnal cenu ropy Brent za mesiac vyššie o 9,9 %.

Na finančných trhoch sa držala nervozita z toho, či ohlásené clá z americkej strany nakoniec budú implementované a ako na clá odpovie Čína. V priebehu mesiaca neprichádzali nové slovné prestrelky, a téma obchodnej vojny bola skôr v úzadí. Témou boli aj zhoršujúce sa vzťahy medzi USA a Ruskom. USA uvalili na Rusko nové sankcie po údajnom chemickom útoku sýrskych vládných síl na mesto Dúma a pohrozili odvetou. Odveta bola nakoniec rýchla, rakety zničili stanovené ciele spojené s výrobou chemických zbraní, a to bez obetí a bez konfrontácie so spojencom sýrskeho režimu - Ruskom. Geopolitické riziko tak pokleslo. Okrem toho Severná

Kórea prvýkrát uviedla, že je pripravená jednať o denuklearizácii, čo prispelo k upokojeniu trhov.

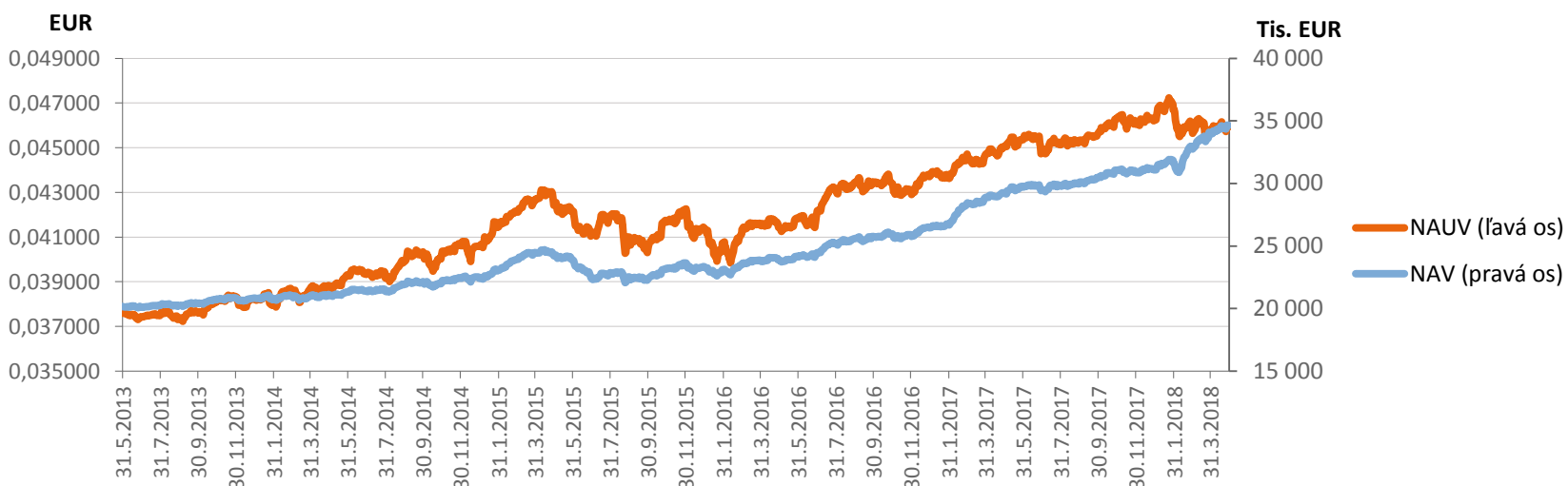
Centrálne banky ako aj téma úrokových sadzieb sa držali skôr v úzadí. Eurozóna síce stále dodáva celkovo dobré dáta, ale namiesto zlepšovania makrodát, sme už dlhšie svedkami opačného procesu, čo vyvoláva obavy z dynamiky ďalšieho rastu HDP alebo inflácie, čo drží výnosy európskych dlhopisov na uzde. Zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprinieslo zmenu rétoriky a banka verí v návrat inflácie k 2 % cieľu.

V priebehu mesiaca sa rozbehla firemná výsledková sezóna za prvý štvrtrok na oboch brehoch Atlantiku. Očakávania sú nastavené na ďalší významný rast ziskov, a to predovšetkým v zámorí, kde okrem priaznivého ekonomického fundamentu pomáha k lepším ziskom aj daňová reforma. Konsenzus očakávaných ziskov pre index S&P 500 predpokladá zrýchľujúce tempo rastu pre uplynulý kvartál (+17 % medziročne) a ďalšie dva štvrtroky. V Európe v dôsledku absencie efektu daňovej reformy sa očakáva rast ziskov v prvom kvartáli o necelých 10 %. Stále ale ide o výrazne nadpriemerný rast za posledné roky.

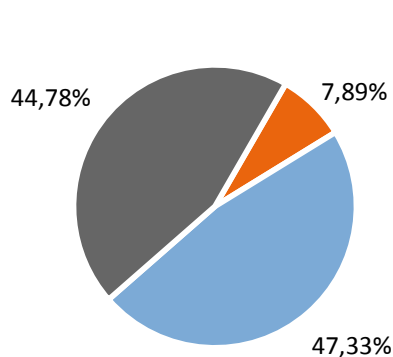
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v apríli mierne vzrástol zo 44,4 % na 44,8 % z dôvodu rastu akciových trhov. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia mierne poklesla z 3,51 roku na 3,40 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

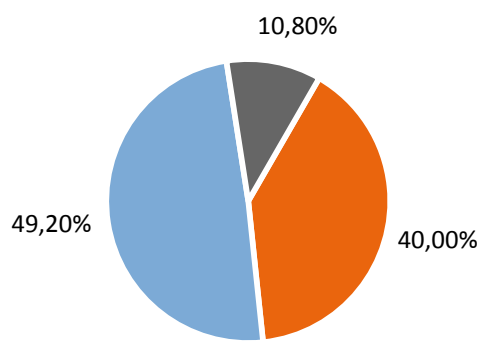


Rozloženie investícií



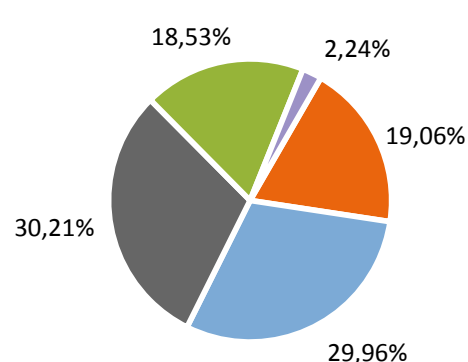
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



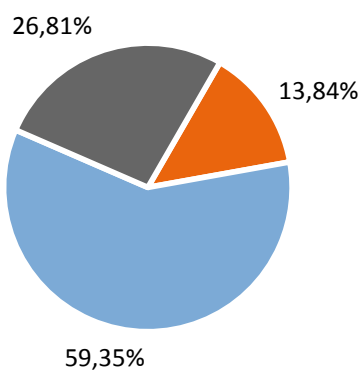
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

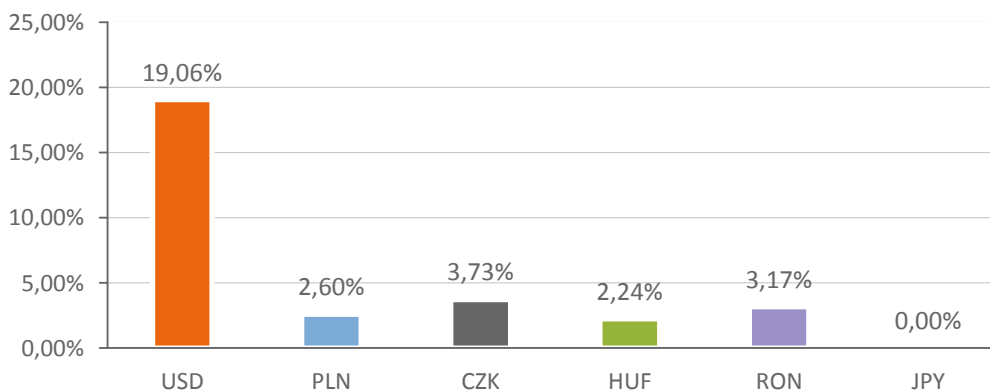
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets
- Japonsko



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 MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	8,30%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,63%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,23%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,49%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,62%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	2,07%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,71%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,33%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,22%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,15%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,14%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,93%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,66%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	2,87%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	2,22%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,17%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,06%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,83%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	25.05.2028	1,74%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	1,74%

*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.