

Mesačná správa (k 31.5.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	34 361 383,67 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045553 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,82

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,82%
od začiatku roka:	-1,41%
za posledných 12 mesiacov:	0,42%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,62%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,92%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v máji sústredila na politické dianie v Taliansku, pokrok jednaní medzi Čínou a USA, a záver firemnej výsledkovej sezóny. Zatiaľ čo „odložená“ obchodná vojna a solídne výsledky firiem pozitívne vplývali na trhy, politická kríza v Taliansku mala negatívny dopad na apetít po rizikových aktívach. Globálny akciový index MSCI World zakončil minulý mesiac s miernym nárastom o 0,3 percenta v dolárovom vyjadrení. Aj v máji bol však rozdiel vo výkonnosti akcií z pohľadu regiónov pomerne značný. Spomedzi regiónov sa najlepšie darilo akciám v zámorí, keď index S&P 500 posilnil o 2,4 % v USD. Naopak, pokles o 2,5 % zaznamenali európske akcie merané indexom Eurostoxx 50. V rámci indexu najviac poklesli akcie talianskych bánk. Nemeckému akciovému indexu DAX pomáhalo slabšie euro a index poklesol len o 0,1 %. Silný dolár nepomáhal akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v máji stratil 3,8 % v USD. Stredoeurópsky akciový index CECE dokonca poklesol o 8,6 % v EUR. Zvýšené politické riziko v eurozóne „prihralo“ zisky bezpečným nemeckým či francúzskym dlhopisom. Vysoké straty utrpeli štátne dlhopisy krajín periferie eurozóny z obáv z novej populistkej vlády v Taliansku. Z politickej neistoty v eurozóne ťažil aj dolár, ktorý uplynulý mesiac posilnil o 3,3 %. Cena ropy Brent v máji vzrástla o 6,8 % z obáv, že USA obnovia sankcie na Irán.

V Európe v máji zostalo rizikovou témou Taliansko. Dlhopisové výnosy na periférii eurozóny rástli a akcie výkonnostne zaostávali, euro oslabovalo. Situácia sa vyostriala po tom, čo prezident Mattarella odmietol vymenovať striktne protieuroárskeho ministra financií. Zatiaľ čo inde by bolo politické vákuum prijaté s nervozitou a pesimizmom, v prípade Talianska tomu bolo naopak. Investori radšej vidia pokračovanie status quo, ako vládu pod taktovkou populistov a euroskeptikov.

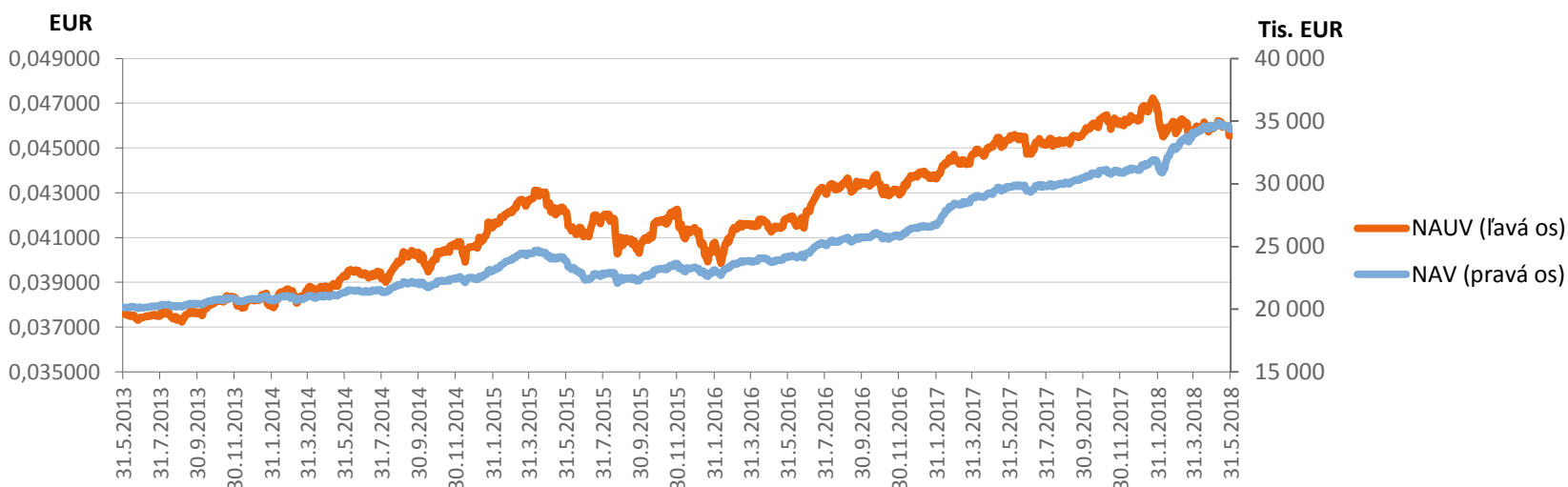
Čínsko-americké vyjednávania priniesli trhom ďalšie dobré správy. Hrozba amerických ciel bola odvolaná a minister financií Mnuchin doslova povedal, že obchodná vojna sa odkladá. Dôležitou témou pre trhy boli aj obavy, že USA obnovia sankcie na Irán, čím by z oficiálneho trhu s ropou zmizla časť ponuky. To pomohlo ropke k ďalším ziskom. Minulý mesiac prekvapil prezident Trump zrušením schôdzky so severokórejským lídrom Kimom, ale podľa posledných informácií sa nakoniec stretnú v júni. Táto téma však z pohľadu trhov nebola až tak dôležitá.

Čo sa týka makroekonomických dát, tie sa už ďalej výrazne nezhoršujú, aj keď v Európe majú stále tendenciu skôr prekvapovať smerom dole. V máji sa skončila aj firemná výsledková sezóna, ktorá pozitívne prekvapila na oboch brehoch Atlantiku. Presnejšie, až 55 % titulov z indexu S&P 500 prekonalo očakávania aspoň o jednu štandardnú odchýlku, čo je najväčšie percento od 2. štvrtroku 2010. Celkovo, korporátne zisky v USA vzrástli až o 24 % medziročne, z toho takmer polovica rastu ide na vrub daňovej reformy. V Európe zisky medziročne vzrástli len o 3 % medziročne, čo bolo ale ovplyvnené vysokou porovnávacou základňou z minulého roku. Napriek tomu boli v Európe firemné zisky o 4 % lepšie proti očakávaniam.

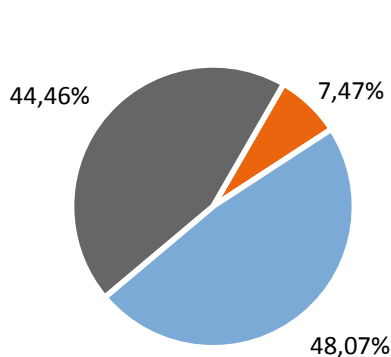
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií ako aj vybraných dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v máji mierne poklesol zo 44,8 % na 44,5 %. V priebehu mesiaca sme predžili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z úrovne 3,40 roka na 3,82 roka.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

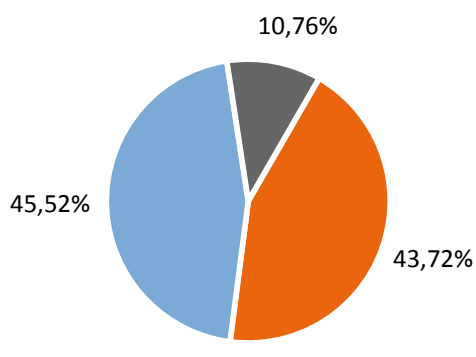


Rozloženie investícií



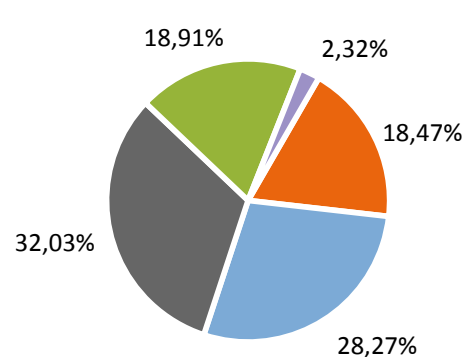
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



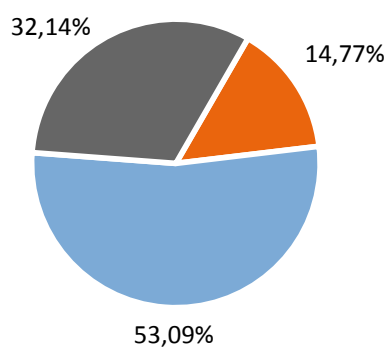
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

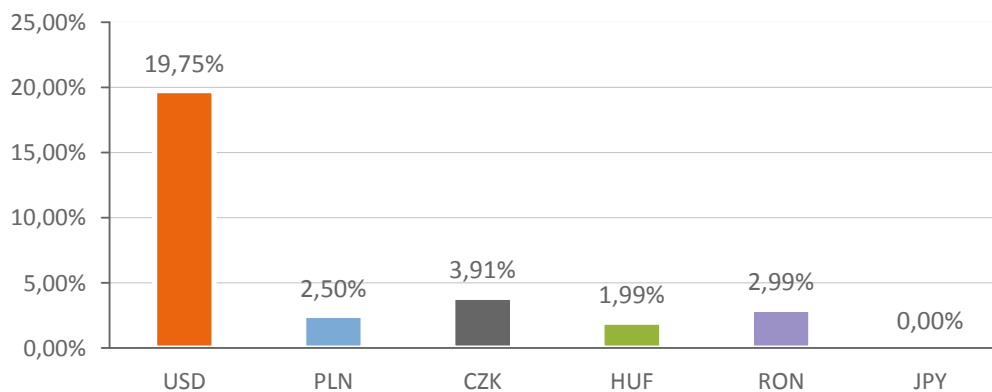
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets
- Japonsko



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	8,41%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	6,00%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,19%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,61%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,79%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	1,81%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,72%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,29%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,12%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,04%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,21%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,86%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,72%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,60%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,15%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	2,04%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,02%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,84%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	1,76%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	25.05.2028	1,76%

*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.