

Mesačná správa (k 30.6.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	34 655 579,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045512 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,52

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,09%
od začiatku roka:	-1,50%
za posledných 12 mesiacov:	1,67%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,48%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,00%

Komentár investičného manažéra

V júni sa na trhy vrátili obavy z dôsledkov protekcionizmu v medzinárodnom obchode rozpútané americkým prezidentom Donaldom Trumpom, čo negatívne ovplyvnilo sentiment investorov, predovšetkým k aktívam na rozvíjajúcich sa trhoch. Tie boli pod tlakom aj vďaka zvýšeniu úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou a silnému doláru. Naopak, situácia sa mierne upokojila v Taliansku, čo prispelo k poklesu rizikových prirážok na európskych dlhopisových trhoch. Podporným faktorom bola aj Európska centrálna banka (ECB), ktorá na júnovom zasadnutí trhom vyslala holubičí signál. Globálny akciový index MSCI World v uplynulom mesiaci zamieril o 0,2 % nižšie v dolárovom vyjadrení. Výkonnosti akcií v jednotlivých regiónoch sa výrazne rozchádzali aj v júni. Opäť platilo, že sa lepšie darilo akciám na rozvinutých trhoch. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch v júni poklesli, keď index MSCI EM zaznamenal stratu až 4,6 % v USD. Poklesu o 3,3 % v EUR sa preto nevyhli ani stredoeurópske akcie v indexe CECE. Americké aj japonské akcie si v júni zhodne pripísali mierny zisk 0,6 % merané indexom S&P 500, respektíve Nikkei 225. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v júni o 0,2 %. Mierne uvoľnenie politického napätia na periférii eurozóny spolu s rétorikou ECB o možnej zmene sadzieb najskôr v budúcom lete priniesli čiastočné utiahnutie rizikových prirážok na dlhopisoch. Aj výnos nemeckého 10-ročného vládneho dlhopisu sa minulý mesiac posunul ešte o niečo nižšie na 0,30 %. Americký dolár si v júni udržal zisky z predošlých mesiacov. Z komodít sa naďalej dobre darí rope, v júni naopak utrpeli mierne straty drahé kovy.

Vo svete zostáva kľúčová téma cieľ a obchodných vojen. Posledná hrozba prezidenta Trumpa clami na autá z EÚ potrápila akcie automobiliek. Nové politické prehlásenia z americko-európskeho či americko-čínskeho frontu prichádzali pomerne často v priebehu celého mesiaca. Postupne by malo prevládnuť vyjednávanie, ale ešte predtým hrozí ďalšie vyhrotenie rétoriky a hrozieb v rámci prípravy pozícií. Trh medzitým začína byť citlivý na známky reálneho dopadu cieľ.

V Európe v júni pretrvávali politické témy. Neistôt po vzniku populistckej vlády v Taliansku je veľa, a preto investori ostávajú opatrní a výnosy

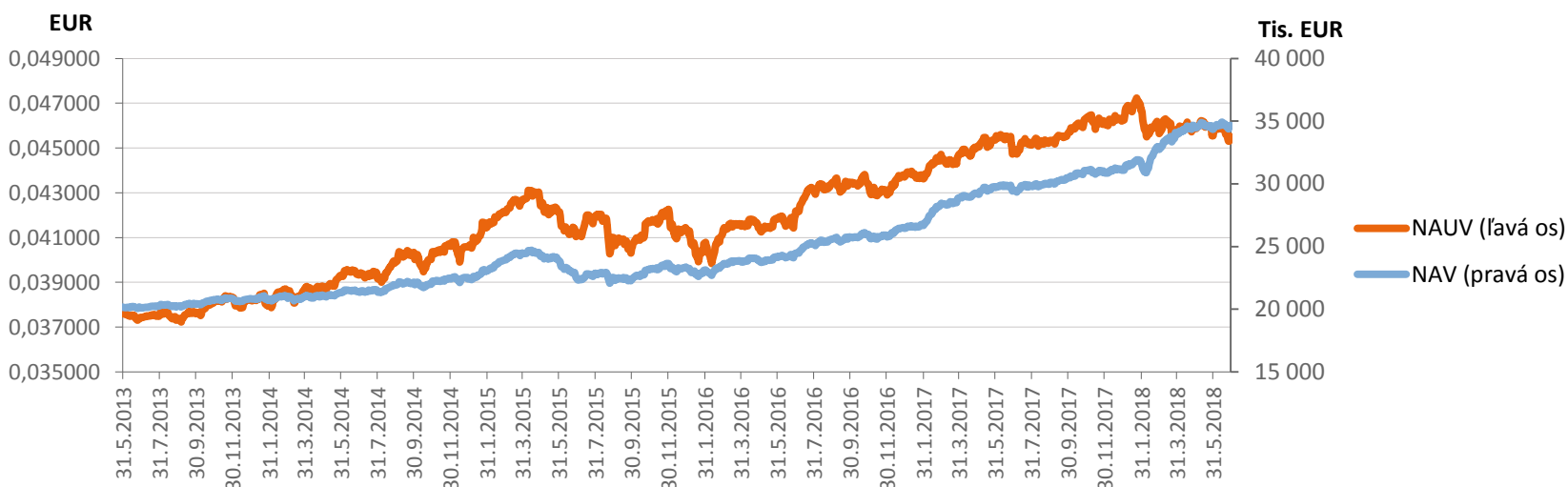
talianskych dlhopisov, ktoré v máji prudko vzrástli, sa len veľmi pomaly vracajú nižšie. Trhy môže v najbližších mesiacoch vyvieť z miery program, rozpočet, alebo konflikt s Európskou komisiou o nastavení fiškálnej politiky. Strach zo štiepenia EÚ v tomto prípade pominul. Na scénu sa ale vracia téma migračnej krízy, ktorá vyvolala spor v nemeckej koalícii a ohrozila pozíciu kancelárky Merkelovej. Napätie v politike aspoň čiastočne vyvážili niektoré ekonomické ukazovatele, ktoré sa po mesiacoch zhoršovania zastabilizovali, alebo dokonca zlepšili, čo by mohlo odvrátiť obavy z výraznejšieho príbrzdzenia slušného tempa rastu ekonomiky eurozóny.

Trhmi ostro sledované boli júnové zasadnutia centrálnych bánk, predovšetkým v Spojených štátoch (Fed) a v Európe (ECB). Fed podľa očakávaní už po druhýkrát v tomto roku zdvihol hlavnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu do pásma 1,75 – 2,0 % a rast sadzieb k normálu by mal v tomto roku pokračovať ďalšími dvomi zvyšovaniami sadzieb. V eurozóne sa k rastu sadzieb ani zďaleka neschyluje. ECB oznámila, že v nákupoch aktív bude pokračovať aj po septembri v zníženom objeme 15 mld. EUR mesačne, do konca roka, s možnosťou predĺženia v závislosti od ekonomických dát. Prezident Draghi sa ďalej zaviazal, že skôr než v budúcom lete so sadzbami určite nepohne. Dlhopisové trhy tieto správy ocenili a výnosy na vládnych dlhopisoch klesali. Na akcie malo zasadnutie len prechodný dopad s výnimkou bankového sektora, kde výhľad záporných sadzieb po dlhšiu dobu tlačí na ziskovosť sektora.

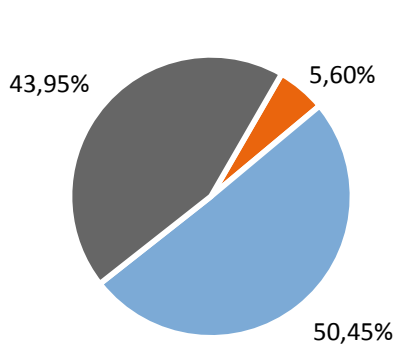
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií, čo bolo len čiastočne kompenzované poklesom výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v júni mierne poklesol zo 44,5 % na 44,0 %. V priebehu mesiaca sme predĺžili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z úrovne 3,82 roku na 4,52 roku, prostredníctvom nákupu slovenských ale aj iných európskych štátnych dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

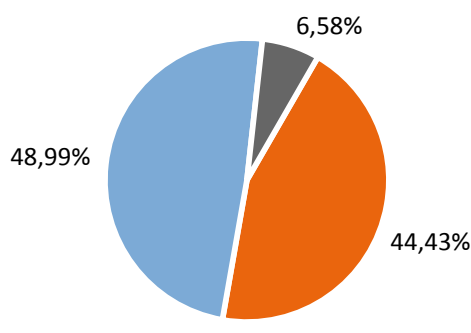


Rozloženie investícií



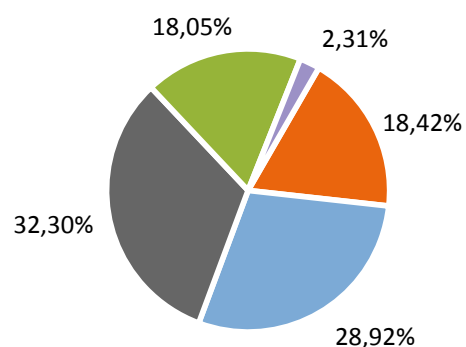
Trybda aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



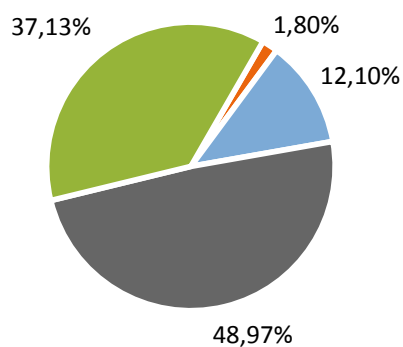
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

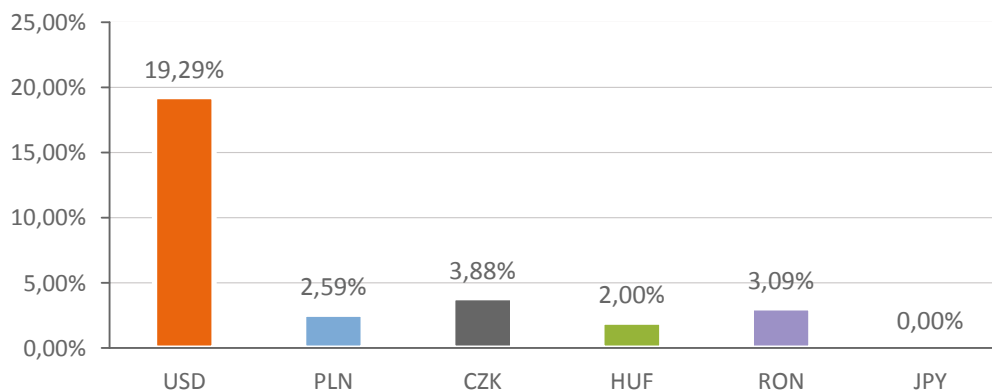
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets
- Japonsko



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 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	7,93%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,98%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,10%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,59%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,78%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	1,80%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,67%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,33%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,11%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	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	4,17%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,84%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,69%
SLOVGB 1 06/12/28	SK4120014150	12.06.2028	2,92%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,63%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,17%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	2,06%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,01%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,82%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	1,78%

*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.