

Mesačná správa (k 31.3.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 808 308,47 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041528 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,42

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,94%
od začiatku roka:	0,35%
za posledných 12 mesiacov:	-2,62%

Komentár investičného manažéra

Vývoj na finančných trhoch v marci určovali hlavne centrálné banky a cena ropy. Európska centrálna banka (ECB) na svojom marcovom zasadnutí rozhodla o ďalšom uvoľnení menových kohútikov, čo podporilo akciové i dlhopisové trhy. Holubičou rétorikou prekvapila aj americká centrálna banka (Fed), čím ďalej podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam, hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch. V neposlednom rade sa na zlepšenej nálade na finančných trhoch podpísal aj rast cien ropy. Z akciových trhov si najväčšie zisky v uplynulom mesiaci pripísali akcie na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM +8,8 % v USD), ktoré boli hlavným beneficentom vyšších cien ropy a aktivity centrálnych bánk. Darilo sa aj akciám v strednej Európe, keď CECE Index posilnil o 9,8 % v EUR. Akcie v USA (S&P 500) vzrástli o 3,8 %. Akciové trhy v západnej Európe (Euro Stoxx 50 -0,5 %) a Japonsku (Nikkei 225 +0,8 %) svojou výkonnosťou zaostali za ostatnými trhmi, keď silnejšie euro a predovšetkým japonský jen môžu negatívne doľahnúť na už teraz slabý výhľad rastu. Z rozšírenia programu kvantitatívneho uvoľňovania ECB ťažili štátne dlhopisy, keď ich ceny v marci opäť rástli, respektíve klesali ich výnosy. V snahe hľadania kladných výnosov sa lepšie darilo dlhopisom štátov periférie, zatiaľ čo ceny dlhopisov jadra eurozóny rástli pomalšie. Výrazné zisky zaznamenali podnikové dlhopisy po oznámení, že ECB začne skupovať aj túto triedu aktív.

ECB v marci nesklamala. Predovšetkým navýšenie programu kvantitatívneho uvoľňovania o 20 mld. EUR na 80 mld. EUR mesačne bolo o 10 mld. EUR vyššie, než s čím počítal trh. Menová autorita zároveň oznámila zahájenie nového programu TLTRO na posilnenie likvidity bánk a ich schopnosti poskytovať viac úverov. Banka podľa očakávania znížila svoju depozitnú sadzbu o 10 bodov,

ale zároveň naznačila, že jej ďalšie zníženie nie je pravdepodobné. To malo za následok výrazné posilnenie eura. Po odznení prvotnej volatility sa akcie vydali severným smerom v súlade s očakávanou reakciou na menovú expanziu.

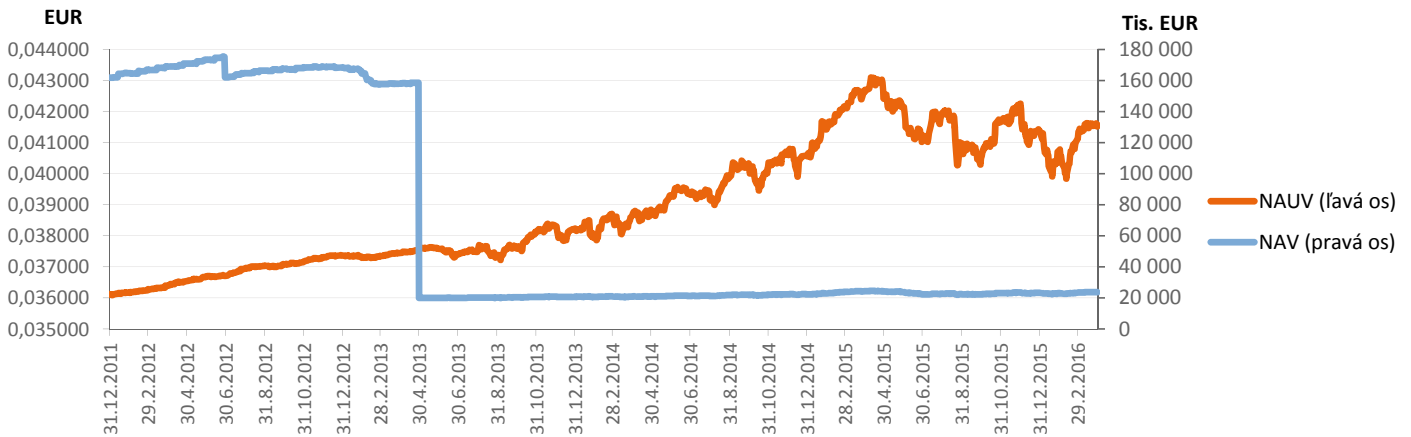
Po marcovom zasadnutí Fedu to vyzerá, že tento rok môžeme čakať zvýšenie sadzieb po 25 bodoch dvakrát, čo znamená významnú zmenu oproti poslednému jednaniu, kedy centrálni bankári predpokladali štyri zvýšenia sadzieb. Trh tak vo svetle lepších dát o realnej ekonomike a cenách a obratu na rope čakal, že banka nepreladí na holubičiu notu tak výrazne. Dolár ďalej oslaboval, naopak akcie, a to hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch, rástli.

Návrat dôvery v oživenie americkej ekonomiky, respektíve výrazný pokles pravdepodobnosti recesie v USA, významnou mierou prispeli k rastu apetítu po rizikových aktívach. K návratu dôvery pomohli hlavne nové dáta. Index ISM rázne vyskočil nad 50 bodov po skoro polročnej prestávke, čo naznačuje, že sa situácia v americkom priemysle zlepšuje. Dáta z trhu práce zostávajú stabilne veľmi silné. Lepšie dáta začali prichádzať aj z Európy či rozvíjajúcich sa krajín, čo trhom postačilo k ich stabilizácii.

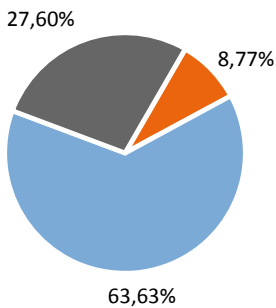
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu na akciových trhoch a rastu cien dlhopisov. Podiel akciových investícií sme vo fonde mierne znížili z 29,1 % pred mesiacom na úroveň 27,6 %. V dlhopisovej časti portfólia sme skrátili duráciu fondu približne o 0,7 roka na 4,4 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

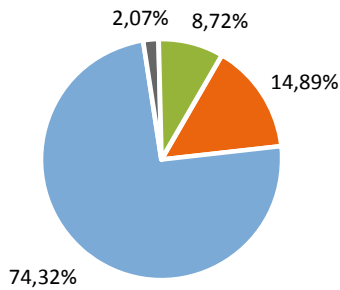


Rozloženie investícií



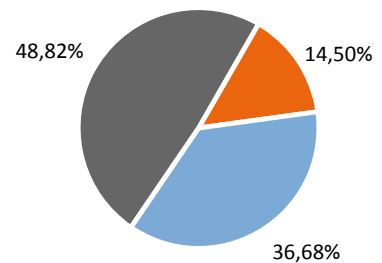
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



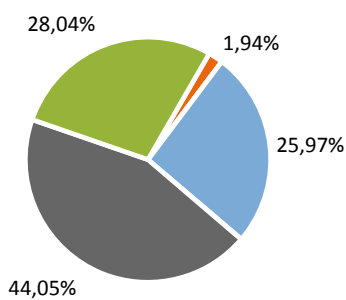
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

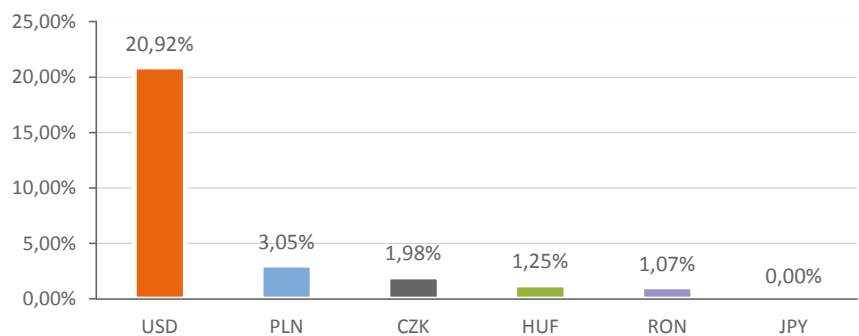
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA



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 S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,22%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,13%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,12%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,40%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,13%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,33%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,10%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,87%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	0,67%
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	Maďarsko	0,57%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	7,07%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	6,75%
Deutschland Rep. 3.5/19	DE0001135382	04.07.2019	5,34%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	28.11.2018	4,18%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,51%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	3,09%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,57%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,38%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	2,34%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,25%

*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.