

# Mesačná správa (k 30.4.2016)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 883 005,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041429 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,43

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,24%
od začiatku roka:	0,11%
za posledných 12 mesiacov:	-2,35%

## Komentár investičného manažéra

V uplynulom mesiaci panovala na finančných trhoch dobrá nálada podporovaná vyššími cenami komodít a očakávaným pomalším rastom sadzieb v Spojených štátoch. Priaznivý sentiment sa však z trhov postupne vytrácal. Aprílové zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB) neprineslo nič nové. V holubičom tóne ale pokračovala americká centrálna banka (Fed), čím podporila trhový sentiment voči rizikovým aktívam. Posunutie termínu zvyšovania sadzieb a slabší dolár prihrali najväčšie zisky akciám na trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (index MSCI EM +3,1 % v USD). Akcie v USA a západnej Európe posilnili len mierne, keď index S&P500 vzrástol o 0,6 % a Euro Stoxx 50 o 1,3 %. Po úspešnom marci časť ziskov odovzdali akcie v stredoeurópskom regióne, ktoré merané indexom CECE (v EUR) stratili 1,6 %. Silný jen a sklamanie z nečinnosti Bank of Japan uškodili japonským akciám. Akciový index Nikkei 225 tak poklesol o 5,6 %. Časť tohtoročných kapitálových ziskov odovzdali štátne dlhopisy, ktorých výnosy po dlhšej prestávke opäť mierne rástli (klesali ich ceny). Z regionálneho pohľadu sa lepšie darilo len štátnym dlhopisom pobaltských krajín a strednej Európy, ktorých výnosy stagnovali. Naopak, ďalšie zisky si pripísali podnikové dlhopisy. Spready voči bezpečným štátnym dlhopisom sa ďalej uťahovali, hlavne na dlhopisoch nižšej kvality zo špekulatívneho pásma.

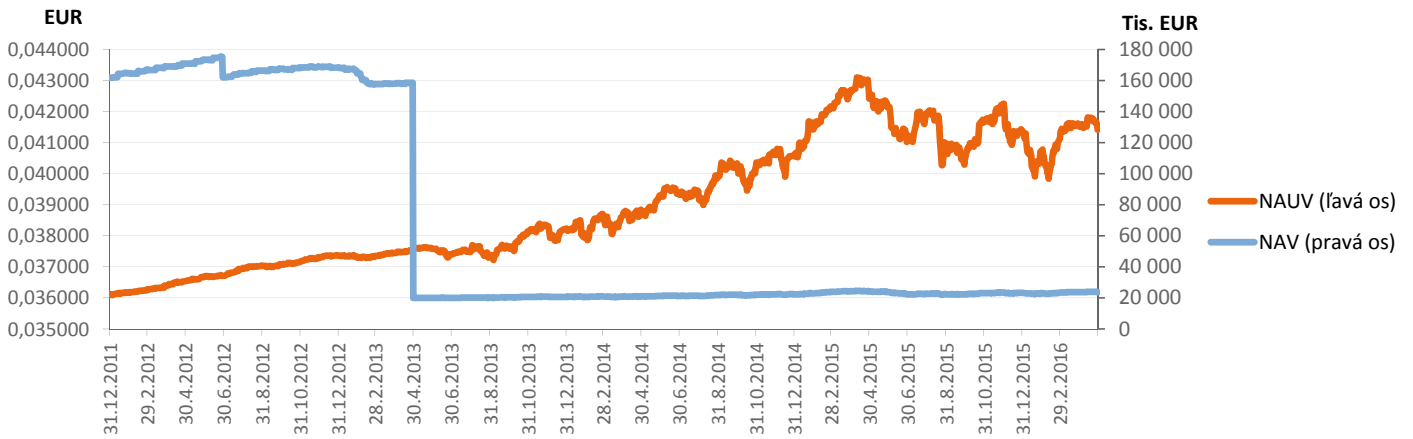
Zasadanie ECB podľa očakávaní neprineslo žiadne zmeny v nastavení politiky. Prezident Draghi na tlačovej konferencii nezosilnil holubičí tón vo svojej rétorike. Ekonomiku hodnotil relatívne priaznivo, i keď riziká vidí smerom nadol. Na druhej strane,

americký Fed deklaroval svoju opatrnosť a zviazanosť svojej politiky s prichádzajúcimi novými makrodátami. Tie však z druhého brehu Atlantiku chodili horšie voči očakávaniam. Americká ekonomika stráca tempo a HDP Spojených štátov v prvom štvrťroku znovu spomalil. Po horších číslach tak klesla pravdepodobnosť, že úrokové sadzby v tomto roku vzrastú dvakrát, čo je pre dolár negatívna správa. Ďaleko väčší rozruch spôsobila japonská centrálna banka, ktorá svoju politiku nezmenila, čo trhy sklamalo. Finančné trhy v apríli sledovali vývoj ceny ropy, ktorá pokračovala v spanilej jazde nahor. Korelácia s inými triedami aktív (hlavne s akciami) však postupne klesala. Negatívnou správou pre ropu bol neúspech jednaní producentov v Dohe. Vzápätí ale ropa našla oporu v štrajku v Kuvajte a v správach o poklese produkcie mimo krajín OPEC. V apríli sa začala aj výsledková sezóna za prvý kvartál. Tá sa lepšie vyvíja v USA v porovnaní s Európou. Celkovo však firmy zaznamenali v priemere medziročný pokles tržieb i ziskov.

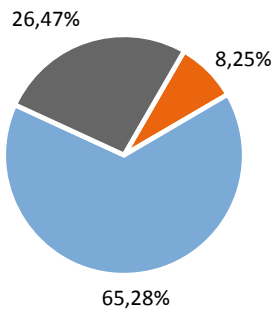
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť, keď mierny rast na akciových trhoch bol kompenzovaný poklesom cien dlhopisov (rastom ich výnosov). Podiel akciových investícií vo fonde sme v priebehu mesiaca znížili z 27,6 % na úroveň 26,5 %. V dlhopisovej časti portfólia zostala dĺžka fondu na nezmenenej úrovni 4,4 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

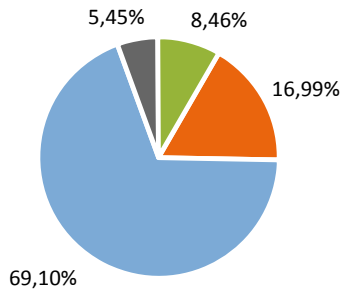


## Rozloženie investícií



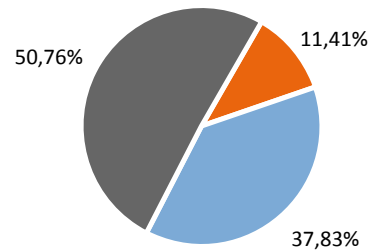
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



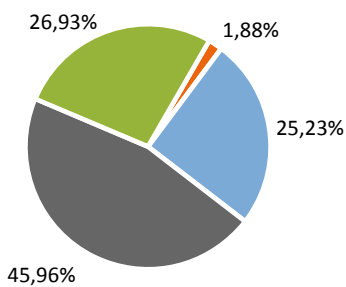
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

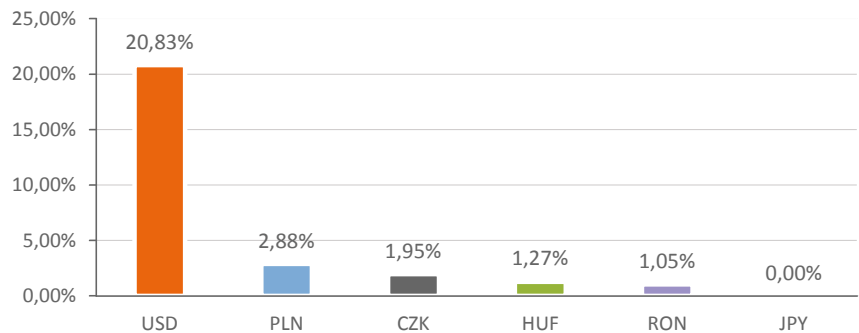
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA



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	4,12%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,09%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,39%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	1,71%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,31%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,11%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,92%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	0,62%
OTP BANK RT.	HU0000061726	Maďarsko	0,56%

\*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	7,03%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	6,66%
Deutschland Rep. 3.5/19	DE0001135382	04.07.2019	5,32%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	28.11.2018	4,17%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,46%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	3,03%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,57%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,37%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	2,32%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,21%

\*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.