

# Mesačná správa (k 31.5.2016)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	24 187 929,41 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041845 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,65

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,00%
od začiatku roka:	1,11%
za posledných 12 mesiacov:	-0,73%

## Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac charakterizujú dve hlavné témy. Tou prvou a zásadnejšou je podstatné zvýšenie pravdepodobnosti, že americká centrálna banka (Fed) zdvihne sadzby na niektorom z najbližších zasadnutí. Druhou témou, ktorá ovplyvňovala sentiment na finančných trhoch, je blížiacie sa referendum o vystúpení Británie z EÚ (Brexit). Séria slovných príprav na možné blízke utiahnutie menovej politiky v zámorí ukončila rast akcií v rozvíjajúcich sa ekonomikách. Index MSCI EM stratil 3,4 % v USD, a to navzdory vyššej cene ropy. Akcie v strednej Európe (CECE index v EUR) klesli o 3,0 %, keď výpredaje najviac zastihli poľské akcie. Naopak, kladnú výkonnosť v máji zaznamenali akcie v regiónoch, ktorým sa v predošlých mesiacoch nedarilo. Akcie v eurozóne merané indexom Euro Stoxx 50 vzrástli o 2,1 %, japonský akciový index Nikkei 225 posilnil o 6,7 %. Európskym a japonským akciám pomohlo aj oslabenie ich mien voči americkému doláru, čo zlacňuje ich exporty. Americký akciový index S&P500 zakončil máj o 1,0 % vyššie. Uvoľnená politika Európskej centrálnej banky (ECB) a hrozba Brexitu poslali výnosy štátnych dlhopisov v eurozóne nižšie. Spready na dlhopisoch krajín strednej Európy a pobaltských štátov v máji mierne vzrástli. Mierne zisky si opäť pripísali podnikové dlhopisy, ktoré od júna začne ECB skupovať v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania.

Komentáre o zvýšení sadzieb, ktoré z Fedu začali postupne chodiť, doplnil zápis z posledného zasadnutia menového výboru Fedu. Júnový rast tak zostáva pevne v hre. Tento termín by bol vhodný, pokiaľ americká ekonomika v druhom štvrtroku začne zrýchľovať a

zamestnanosť a inflácia budú stúpať. Utiahnutie politiky naďalej úzko súvisí s prichádzajúcimi novými dátami. Tie v máji vychádzali mierne lepšie voči očakávaniam.

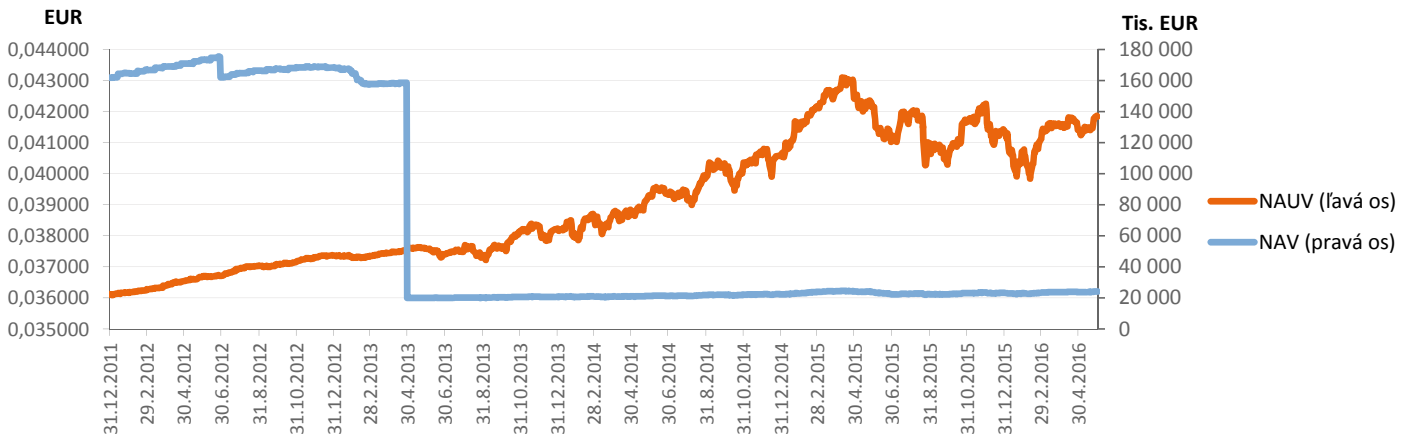
Sú tu však stále riziká, ktoré môžu Fed presvedčiť odložiť zamýšľaný krok. Okrem dát, ktoré vyjdú, ide hlavne o britské referendum. Pokiaľ sa krajina rozhodne vystúpiť z EÚ, hrozí významné posilnenie doláru a prepad akcií. Podľa niektorých prieskumov hrozba Brexitu síce klesla, ale v duchu deklarovanej opatrnosti môže Fed hrať na istotu a rast sadzieb radšej odložiť.

Slabšie euro pomohlo akciám v eurozóne. Z makroekonomických dát sa v Európe sledovali hlavne mäkké indikátory, ktoré dopadli zmiešane. Index nákupných manažérov za celú eurozónu zaostal za odhadmi, ale lepšie čísla priniesli reporty z Nemecka. Okrem toho prišli celkom dobré správy o Grécku, ktorému bola schválená ďalšia tranža úveru. Ministri financií eurozóny zároveň otvorili dvere odpusteniu časti gréckeho dlhu, čo doposiaľ vyzeralo ako nemysliteľné.

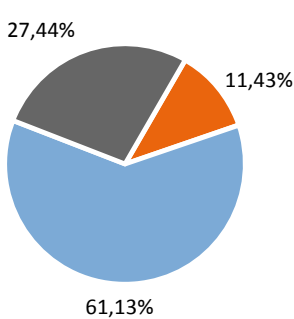
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu mierneho rastu na akciových trhoch a rastu cien dlhopisov. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca mierne zvýšili z 26,5 % na úroveň 27,4 %. V dlhopisovej časti portfólia sme zvýšili duráciu fondu zo 4,43 roku na 4,65 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

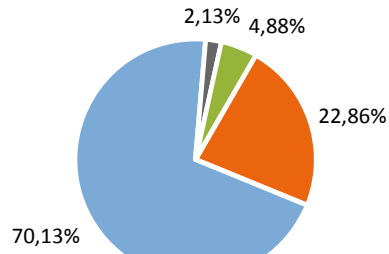


## Rozloženie investícií



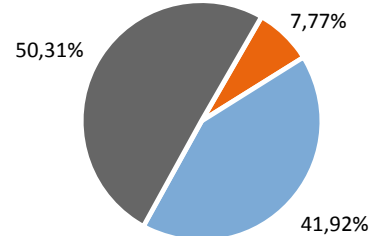
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



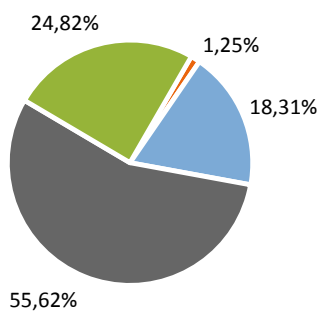
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



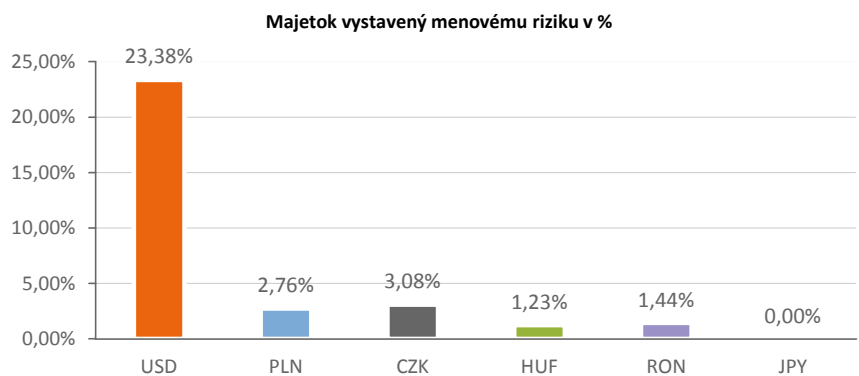
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov



### Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,36%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,23%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,22%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,37%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	2,13%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,26%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,05%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,92%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	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 *
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	5,39%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	4,39%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	13.11.2023	4,04%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,43%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	3,04%
Deutschland Rep. 3.5/19	DE0001135382	04.07.2019	2,87%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,61%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	2,53%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,35%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	2,31%

\*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.