

Mesačná správa (k 30.6.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	24 430 383,03 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041994 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,46

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,36%
od začiatku roka:	1,47%
za posledných 12 mesiacov:	2,24%

Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v uplynulom mesiaci sústredila predovšetkým do Británie. Veľký šok pre trhy nasledoval po oznámení, že britskí voliči sa v referende vyjadrili pre vystúpenie z Únie. Reakciou boli panické výpredaje rizikových aktív, naopak darilo sa dlhopisom. Najväčšie straty v júni zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50 -7,0 %), región strednej Európy (CECE index -5,9 % v EUR) a Japonsku (Nikkei 225 -8,6 %). Skutočnosť, že trhy zatiaľ vnímajú situáciu okolo Brexitu prevažne lokálne, potvrdzuje júnová výkonnosť amerických akcií a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch („emerging markets“). Index S&P 500 v júni vzrástol o 0,3 % a index MSCI EM dokonca o 3,3 %. Štátne dlhopisy sa po referende stali ešte žiadanejším „tovarom“ na finančných trhoch. Držia si status bezpečného aktíva a miera do nich peniaze z akcií. Najväčšie zisky (najväčší pokles výnosov) si pripísali americké vládne dlhopisy, nasledovali štátne dlhopisy z jadra eurozóny, ale nezaostávali ani dlhopisy štátov periférie, ktorých výnosy tiež výrazne poklesli.

Prvotná reakcia trhov na správy z Británie bola hlavne o neistote, automatických pokynoch a panike. Keď sa prehnala prvá vlna výpredajov, investori postupne zamerali pozornosť na nové výhľady a konfrontovali ich so situáciou na rozvíjajúcich sa trhoch. Všeobecné výpredaje rizika pokračovali ešte v pondelok po referende (27.6.), potom sa však situácia zmenila. Dlhopisom zisky zostali, akcie dokázali straty korigovať, alebo ich dokonca aj úplne nahradiť, čo je príklad londýnskej burzy. Takýto vývoj často súvisí s nádejami na podporu zo strany centrálnych bánk a nie je tomu inak ani teraz. Podľa súčasných cien (30.6.) to vyzerať, že Brexit je vlastne dobrou správou pre akcie i dlhopisy vďaka výhľadu nižších sadzieb a

uvoľnených menových politík centrálnych bánk.

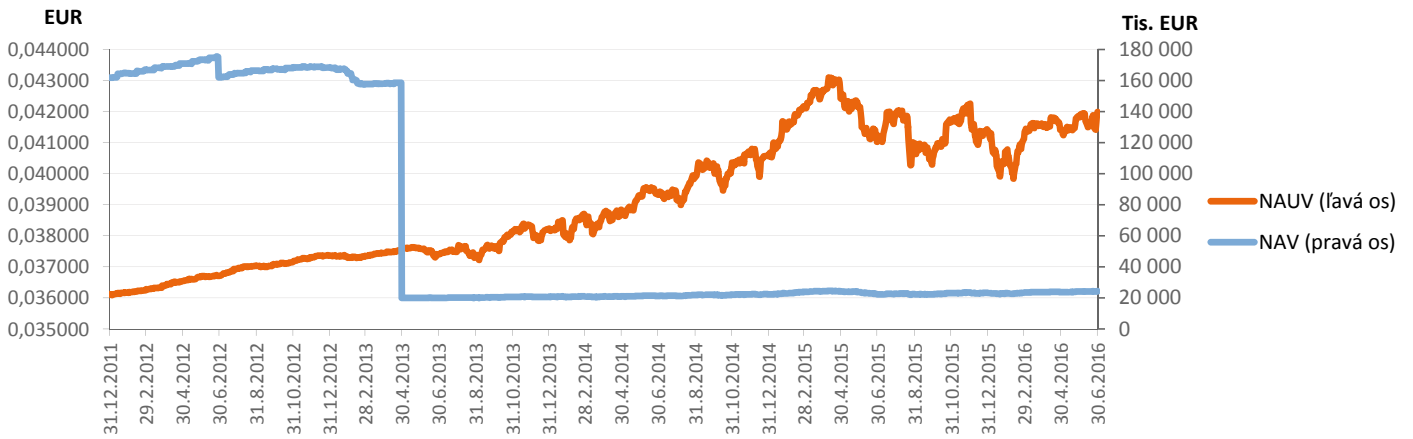
Šéf Bank of England hneď po referende uviedol, že pravdepodobne v priebehu leta bude ekonomika potrebovať navýšiť menový stimul. S podporou však trhy počítajú aj u ďalších centrálnych bánk. V prípade Fedu ide o nedvíhanie sadzieb, v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) je to skôr o väčšej pravdepodobnosti navýšenia programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), banka však bude ešte vyčkávať. Na začiatok ale prišla správa, že ECB zvažuje uvoľnenie pravidiel pre nákupy dlhopisov po tom, čo padajúce výnosy zmenšili objem papierov spĺňajúcich súčasné kritéria.

Úvahy o dopadoch britského rozhodnutia opustiť EÚ aktuálne predstavujú dominantnú tému na trhoch a zatlačili do úzadia skoro všetky makroekonomické dáta, ktoré vyšli po referende. Dôvodom je aj to, že šlo hlavne o mäkké indikátory ukazujúce náladu v ekonomike ešte pred referendum. Čísla sú tým pádom neaktuálne a trhy budú vyčkávať na údaje z ďalšieho mesiaca, ktoré prezradia viac o dopade Brexitu na náladu v podnikoch a reálnu ekonomiku.

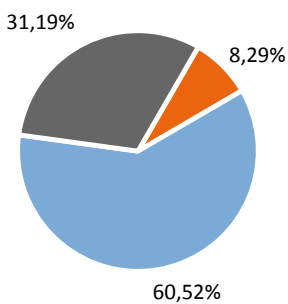
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť hlavne z dôvodu rastu cien dlhopisov (poklesu ich výnosov), ktorý vykompenzoval mierny pokles akciovej zložky portfólia. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca mierne zvýšili z 27,4 % na úroveň 31,2 %, a to z dôvodu zmeny investičnej stratégie, ktorá vstúpila do platnosti dňa 1. júna 2016. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne znížili duráciu fondu z 4,65 roku na úroveň 4,46 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

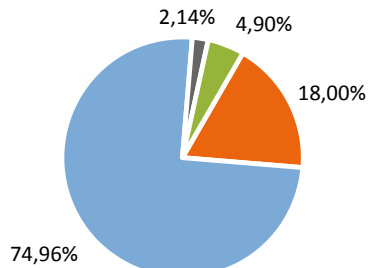


Rozloženie investícií



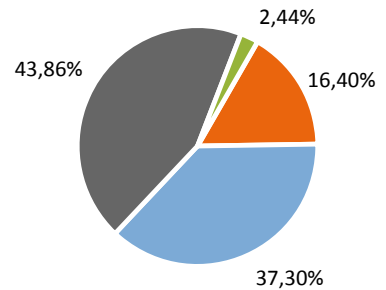
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



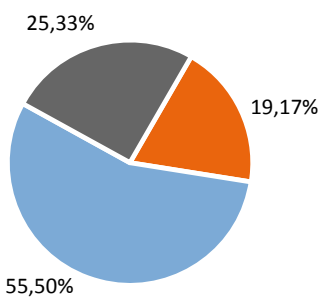
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

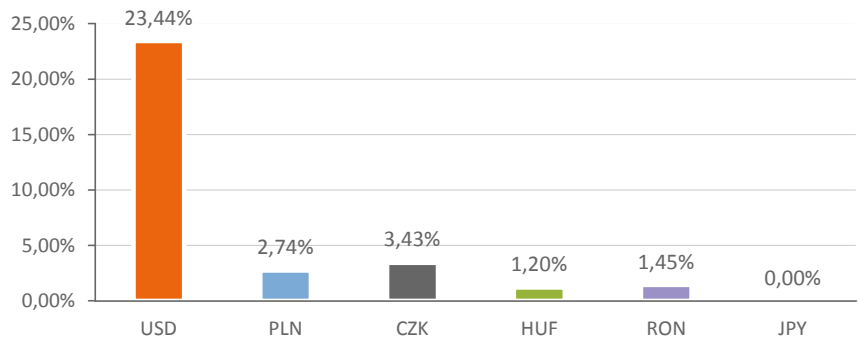
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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 S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,32%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,11%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,20%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,16%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,47%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,21%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,19%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	0,84%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,78%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	0,76%

*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	5,35%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	4,41%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	13.11.2023	4,05%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,48%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	3,05%
Deutschland Rep. 3.5/19	DE0001135382	04.07.2019	2,85%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,62%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	2,52%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,34%
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.