

Mesačná správa (k 31.7.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	29 812 372,03 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045136 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,85

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,83%
od začiatku roka:	3,29%
za posledných 12 mesiacov:	4,55%

Komentár investičného manažéra

Nízka volatilita sa z finančných trhov nevytratila ani počas prvého prázdninového mesiaca. Najvýznamnejší dopad na globálne trhy mal pokračujúci pokles dolára a rast ceny ropy. Tento vývoj mal priaznivý dopad na akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v júli vzrástol o 5,5 % v USD. Zisk 3,8 % v EUR si pripísal aj stredo európsky akciový index CECE. V júli v domácej mene posilnil aj americký index S&P 500, keď si pripísal zisk 2,1 %. Silné euro neprialo európskym akciám. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol len o 0,3 %, nemecký akciový index DAX dokonca oslabil o 1,7 %. Výnosy dlhopisov po prudkom náraste v závere júna, v júli mierne klesli a mierne sa utiahli aj rizikové prirážky voči bezpečným nemeckým bundom. Euro si v júli pripísalo zisk 4,6 %, cena ropy Brent vzrástla o 4,5 %.

Pozornosť investorov sa sústredila na Európsku centrálnu banku (ECB) po tom, čo prezident Draghi na konci júna naznačoval, že by sa postoj banky mohol pomaly posúvať smerom k prísnejšej menovej politike. Nastavenie politiky ECB sa na júlovom zasadnutí nezmenilo a prezident Draghi prakticky nezmenil ani rétoriku. Naďalej platí, že banka môže predĺžiť, ale aj zväčšiť program kvantitatívneho uvoľňovania (QE), pokiaľ to bude treba. Draghi hovoril aj o zlepšujúcej sa kondícii ekonomiky, ale nezabudol dodať, že tento vývoj sa ešte príliš nepremieta do inflácie, ktorá zostáva tlmená. O možnej úprave politiky ale zmienka nepadla. Európske výnosy po zasadnutí mali tendenciu klesať, euro pokračovalo v posilňovaní. Na akciových trhoch jednanie ECB nevyvolalo výraznú reakciu. Americká centrálna banka Fed v júli ponechala úrokové sadzby bez zmeny a uviedla, že začne redukovať svoju súvahu (predávať nakúpené dlhopisy) „relatívne skoro“. Trhom to však na dobrej nálade vôbec neubralo.

Makroekonomické dáta vo svete naďalej potvrdzujú pokračujúce

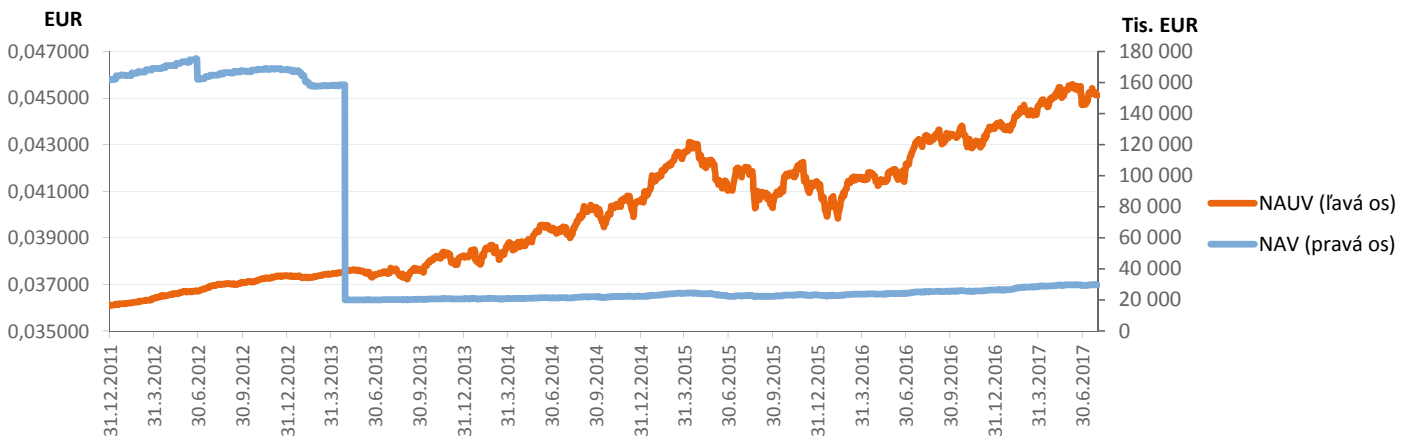
oživenie globálnej ekonomiky, i keď už čísla neprekvapujú v takej miere, akú sme mohli pozorovať v úvode roka. Ekonomika eurozóny zaznamenala v druhom štvrťroku solídny rast, keď predbežný rýchly odhad HDP eurozóny hlási rast 0,6 % medzikvartálne a 2,1 % medziročne. Ťahúňom rastu je predovšetkým spotreba domácností, ale aj slušný rast exportov. Ekonomika USA podľa očakávaní v druhom štvrťroku tiež zrýchli. Hlavné číslo za odhadmi mierne zaostalo, keď HDP vzrástlo medziročne o 2,6 % namiesto očakávaných 2,7 %. Kľúčová položka – súkromná spotreba – ale v súlade s odhadmi vzrástla medziročne o 2,8 %.

Výsledková sezóna za druhý štvrťrok 2017 (2Q17) je v plnom prúde. Podľa doterajšieho priebehu by mala byť slabšia v porovnaní s úvodom roka (1Q17), kedy korporátne zisky v USA narástli medziročne až o 14 %, v Európe dokonca o 37 %. Aktuálne medziročný rast ziskov za 2Q17 v rámci indexu S&P 500 dosahuje 10 %, v prípade indexu Eurostoxx 600 činí 26,3 %, a zostáva nad trhovými odhadmi z úvodu výsledkovej sezóny o 5 %, respektíve 9 %.

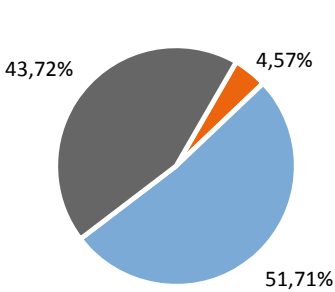
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií a dlhopisov držaných v portfóliu. Podiel akciovej zložky na majetku fondu mierne vzrástol na úroveň 43,7 %, zo 42,3% pred mesiacom. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia v júli poklesla na 3,85 roku. V priebehu mesiaca nenastali výraznejšie zmeny v stratégii fondu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

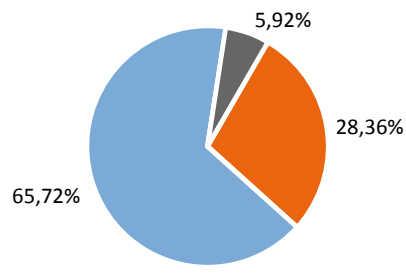


Rozloženie investícií



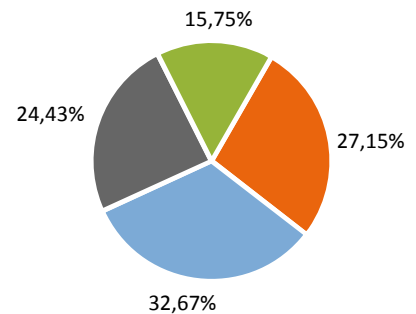
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



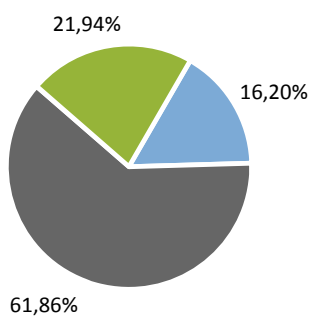
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

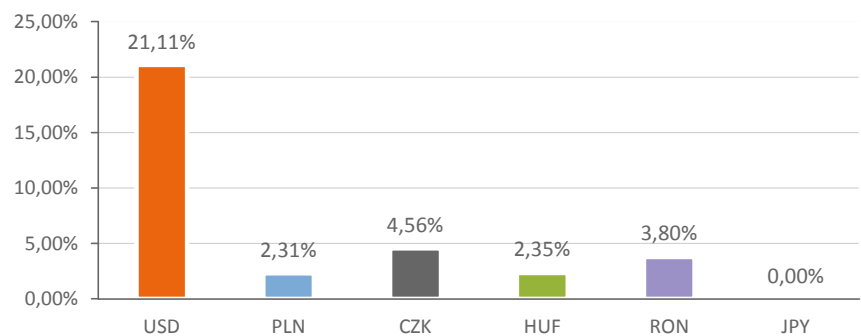
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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 *
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	7,72%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	6,89%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,87%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	3,68%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,92%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,89%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,81%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,57%
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	Rumunsko	1,57%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000068952	Maďarsko	1,10%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,87%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,50%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,51%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,29%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,48%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,40%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,38%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,05%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	25.11.2026	1,93%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		1,91%

*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.