

Mesačná správa (k 31.8.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	25 595 190,39 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043414 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,50

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,56%
od začiatku roka:	4,90%
za posledných 12 mesiacov:	5,92%

Komentár investičného manažéra

Pri prázdninovej nižšej aktivite na trhoch a absencii významných správ zavládol v auguste na finančných trhoch relatívny pokoj. Ústrednou témou bola predovšetkým politika americkej centrálnej banky Fed, ku ktorej prispievali komentáre centrálnych bankárov, ale aj prichádzajúce nové makrodáta. Akcie v globálnom meradle v auguste nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World vzrástol o 0,1% v USD. Relatívne lepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ale len v prvej polovici mesiaca. Index MSCI EM, kopírujúci výkonnosť akcií firiem v rozvíjajúcich sa krajinách, v dolárovom vyjadrení posilnil o 1,3 %. Akcie v stredoeurópskom regióne merané indexom CECE vzrástli o 2,2 % v EUR. Na vyspelých trhoch si zisky pripísali hlavne akciové indexy, ktoré v predošlých mesiacoch výkonnosťne zaostávali. Japonský Nikkei 225 vzrástol o 1,6 %, západoeurópsky Euro Stoxx 50 o 1,9 %, zatiaľ čo americký index S&P 500 len o 0,3 %. Dlhopisy bez väčšieho impulzu viac menej prešľapovali na mieste s výnimkou štátnych dlhopisov pobaltských krajín a regiónu CEE, ktorých výnosy ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najväčšie zisky zaznamenali rumunské a poľské štátne dlhopisy.

Pozornosť investorov sa sústredila hlavne na politiku Fedu. Komentáre zástupcov Fedu v priebehu mesiaca boli ladené prevažne smerom k skorému zvyšovaniu sadzieb. Podľa Jamesa Bullarda by mali sadzby vzrásť v tomto roku, ale výhľad sadzieb zostáva nízky. Dennis Lockhart si dokonca dokáže v tomto roku predstaviť zvýšenie sadzieb dvakrát. Celkovo tak bankári naznačovali, že trh podceňuje možnosť rastu sadzieb ešte v tomto roku a v hre preto stále zostáva možnosť zvýšiť sadzby už v septembri. Neistota ohľadne ďalšieho nastavenia politiky Fedu tak v druhej polovici augusta ubrala na výkonnosti amerických akcií a

akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Na trhy malo v auguste vplyv aj rozhodnutie Bank of England, ktorá priniesla razantnejšiu akciu ako sa čakalo. Banka nielen znížila sadzby, ale tiež obnovila nákupy štátnych dlhopisov, pridala nákupy firemných dlhopisov a ponúkla ďalšie zdroje bankám.

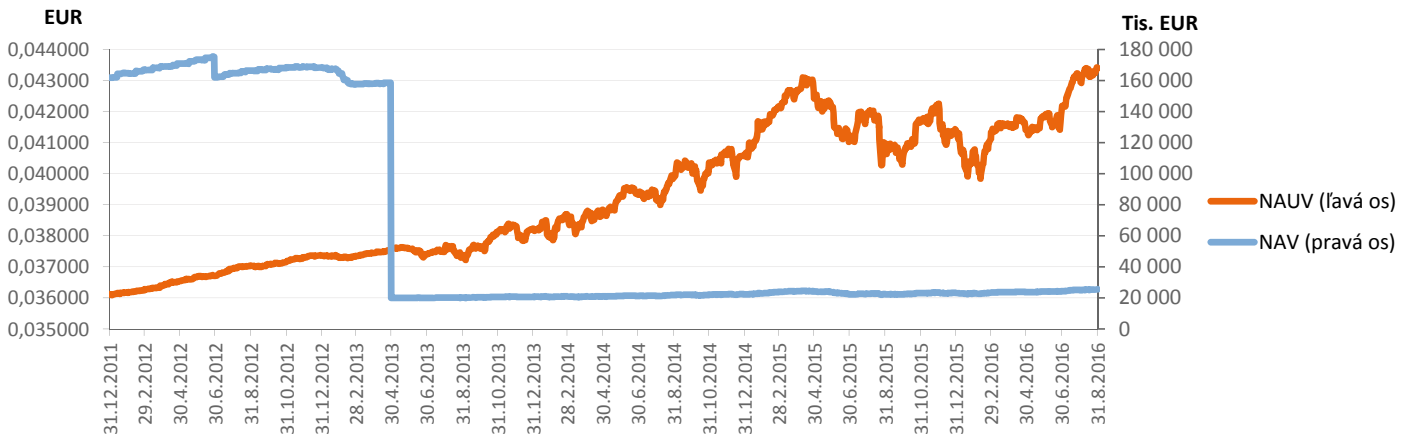
Augustové makroekonomické dáta zo zámoria hovorili skôr v prospech neskoršieho rastu sadzieb, pretože boli celkovo horšie v porovnaní s očakávaniami. Útlmom sklamali napríklad maloobchodné tržby, pokles produktivity práce alebo slabšie štatistiky o americkej inflácii. V Európe pokračovali vcelku slušné dáta, ktoré ďalej potvrdili odolnosť regiónu voči šoku z „Brexitu“, čo sa zároveň podpísalo pod solídnu výkonnosť európskych akciových trhov. Trend zlepšujúcich sa dát pokračoval aj na rozvíjajúcich sa trhoch, a to napriek stále slabým číslam z čínskej ekonomiky.

Celkovo lepšie skončila aj firemná výsledková sezóna za druhý kvartál. Postupne sa naprieč trhmi zlepšujú aj odhady na budúce zisky firiem. V mnohých regiónoch sa síce ešte počíta s poklesom ziskov v najbližších 12 mesiacoch, odhady sú už však výrazne menej pesimistické.

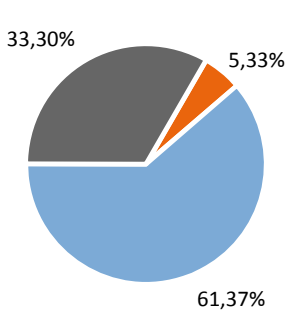
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu (poklesu ich výnosov), ako aj rastu akciovej zložky portfólia. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca mierne zvýšili z 31,8 % na úroveň 33,3 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu fondu z predchádzajúcej úrovne 4,4 roku na úroveň 4,5 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

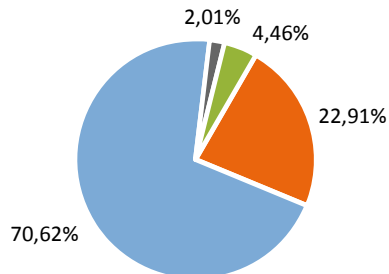


Rozloženie investícií



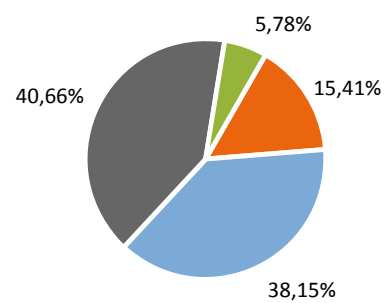
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



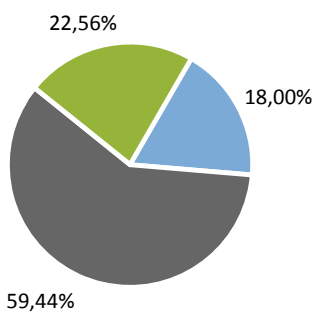
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

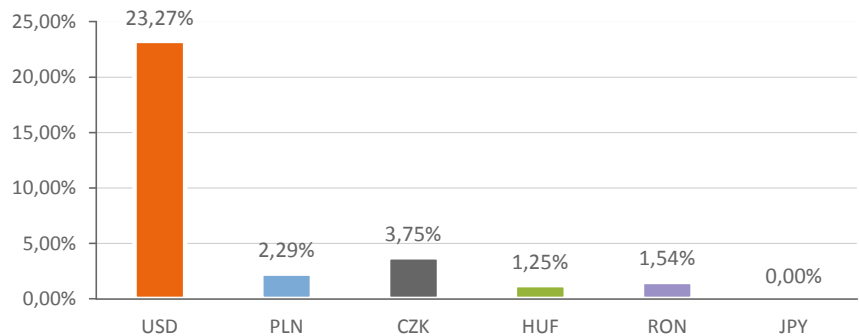
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- 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	5,26%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,13%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,15%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,13%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,55%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,92%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,52%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,43%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,23%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,77%

*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	5,38%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	4,37%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	13.11.2023	3,93%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,42%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,95%
Deutschland Rep. 3.5/19	DE0001135382	04.07.2019	2,64%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,54%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	2,43%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,27%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	2,24%

*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.