

Mesačná správa (k 31.10.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	25 951 928,34 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043385 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia 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:	-0,19%
od začiatku roka:	4,83%
za posledných 12 mesiacov:	4,14%

Komentár investičného manažéra

O rozruch na finančných trhoch sa v uplynulom mesiaci starali centrálna banka, makroekonomické dáta, ale predovšetkým v závere mesiaca aj politika. Rastúce preferencie Donalda Trumpa v závere predvolebnej kampane na post amerického prezidenta naštartovali výpredaje rizikových aktív. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak v októbri klesli o 1,9 % v USD. Z dôvodu politickej neistoty najviac stratili americké akcie, keď akciový index S&P500 poklesol o 1,5 %. Obavy z protekcionizmu v prípade zvolenia Trumpa sa podpísali aj pod pokles akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v októbri stratil 0,7 % v dolárovom vyjadrení. Naopak, západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 2,0 %. V priebehu mesiaca výrazne rástli výnosy štátnych dlhopisov, respektíve klesali ich ceny. Dôvodov pre rast výnosov je niekoľko: dobré dáta, očakávaný rast sadziieb v zámorí, či výber ziskov investormi. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu vzrástol z negatívneho teritória na +0,16 %, čo predstavovalo 2,5 percentný pokles na cene dlhopisu.

Vplyv politiky na trhy sa zvýraznil s vrcholiacou predvolebnou kampaňou v USA. Trhy, ktoré až donedávna očakávali kontinuitu po zvolení Hillary Clintonovej, zneistila výrazná zmena v preferenciách. Obrat priniesla FBI a jej ďalšie vyšetrovanie známej emailovej kauzy demokratickej kandidátky. Posledné prieskumy ukázali výraznú stratu vedenia Clintonovej, stále však ostáva miernou favoritkou na víťaza volieb. Americká centrálna banka (Fed) aj napriek voľbám ostáva pokojná a pripravuje trhy na ďalšie zvýšenie sadziieb, s ktorým trh aktuálne počíta v decembri. Rastu sadziieb v USA nahrávajú aj solídne dáta z ekonomiky.

Európska centrálna banka (ECB) podľa očakávania v októbri nemenila nastavenie svojej politiky. Menová autorita nevynechala poznámky, že riziká pre ekonomický výhľad sú prevažne vychýlené

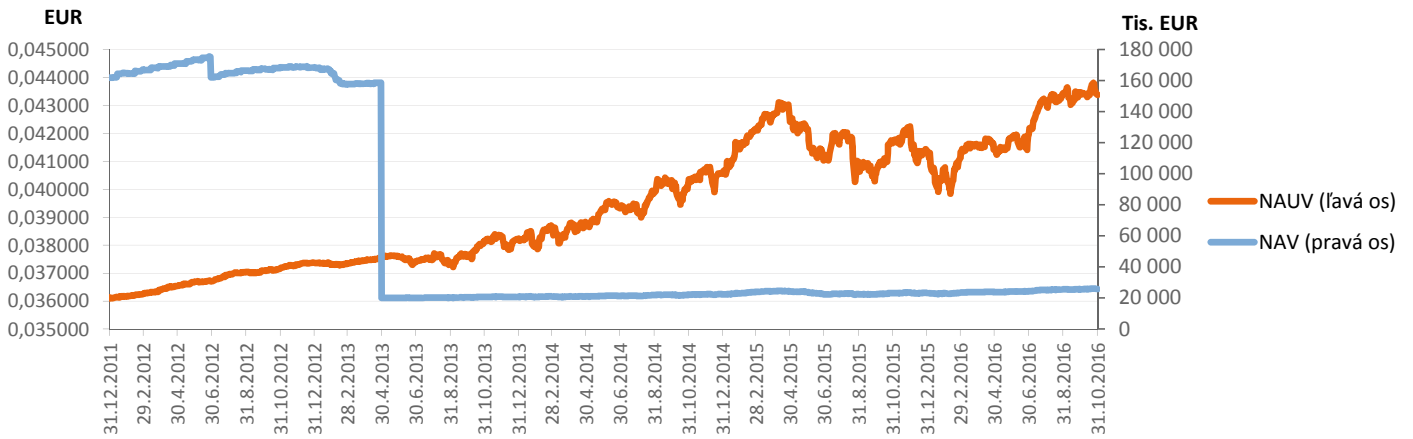
smerom dole, a že zatiaľ nevidí známky presvedčivého rastového trendu jadrovej inflácie. ECB v októbri nejdala o predĺžení zamýšľaného horizontu programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), ktorým zostáva marec 2017. Obidve možnosti predĺženia QE - v obmedzenej ako aj úplnej podobe – tak nateraz ostávajú v hre. Pozornosť sa tak presúva k decembru, kedy bude mať ECB novú prognózu. Dáta z eurozóny by tak mohli mať v blízkej dobe výraznejší dopad na trhy. Tie v októbri prichádzali nad očakávania trhu, čo malo za následok aj rast výnosov na štátnych dlhopisoch v eurozóne.

V októbri vrcholila aj výsledková sezóna za tretí kvartál. Väčšina firiem z indexu S&P500 už reportovala svoje výsledky a v priemere tak tržby firiem skončili 0,5 % nad odhadmi, v prípade čistého zisku dokonca o takmer 6 %. Až tri štvrtiny firiem celkovo oznámilo vyšší než očakávaný zisk. Lepšie výsledky firiem však zatienili blížiace sa voľby v USA. V Európe (index Stoxx Europe 600) zatiaľ v priemere firmy oznámili o 0,9 % vyššie tržby než boli odhady, v prípade ziskov dokonca o 13,2 %.

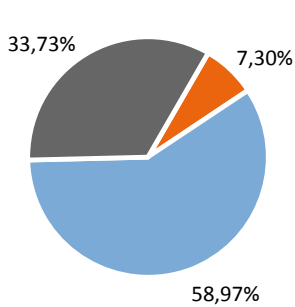
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien dlhopisov v portfóliu (rastu ich výnosov), čo bolo čiastočne kompenzované miernym rastom hodnoty akcií v portfóliu. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca mierne znížili z 34,8 % na úroveň 33,7 %, hlavne prostredníctvom zníženia expozície na USA. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia nepatrne vzrástla z predchádzajúcej úrovne 4,39 roku na 4,43 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

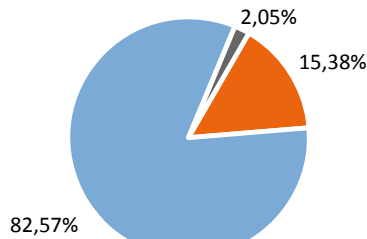


Rozloženie investícií



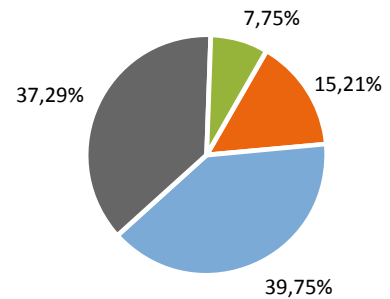
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



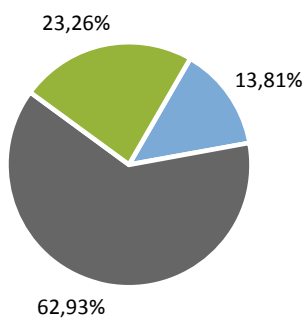
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

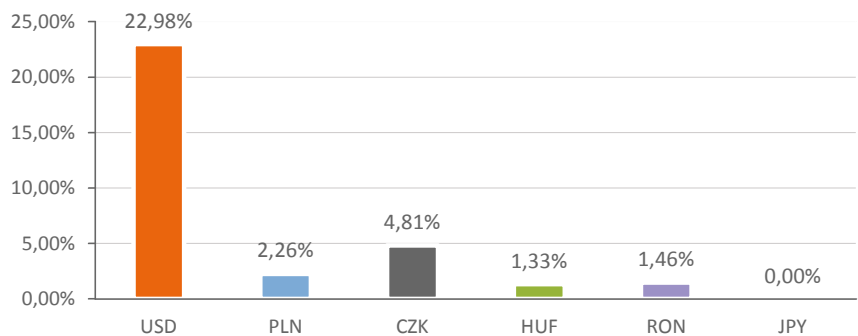
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	5,15%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,13%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,07%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	3,35%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,61%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,43%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	2,17%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,65%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,05%
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	5,27%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	4,22%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	13.11.2023	3,83%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,29%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,87%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,79%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,47%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	2,38%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,21%
Rep. of Slovenia 5.125/03/26	SI0002103164	30.03.2026	2,20%

*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.