

# Mesačná správa (k 31.10.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	31 070 942,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046343 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,38

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,59%
od začiatku roka:	6,05%
za posledných 12 mesiacov:	6,82%

## Komentár investičného manažéra

Positívna nálada na finančných trhoch panovala aj v októbri. Najväčším pozitívnym impulzom pre trhy bolo dlho očakávané zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá bude ďalej minimálne do septembra 2018 nakupovať finančné aktíva, a sadzby sa zo záporu nepohnú ešte dlho po skončení kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Mnohé svetové akciové indexy dosiahli v októbri nové rekordy. Globálny akciový index MSCI World vzrástol za minulý mesiac o 1,8 % v USD. V októbri sa najviac darilo európskym a japonským akciám, kde centrálna banka a slabšie tamojšie meny ostávajú pre trhy silným pozitívnym faktorom. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil v uplynulom mesiaci o 2,3 %, nemecký akciový index DAX dokonca o 5,0 %. Darilo sa aj akciám v iných regiónoch. Americké akcie zahrnuté do indexu S&P 500 vzrástli o 2,3 % v USD. Zisk 3,5 % v dolárovom vyjadrení si pripísali aj akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets. 2,5% zisk zaznamenal aj stredoeurópsky akciový index CECE. Októbrové zasadnutie ECB prinieslo významné zisky aj pre dlhopisy, keď ich výnosy ďalej klesali. Rizikové prirážky na dlhopisoch periférie eurozóny sa minulý mesiac uťahovali, aj navzdory ústavnej kríze v Španielsku. Euro si vďaka ECB pripísalo zisk 1,5 % voči doláru. Uplynulý mesiac ďalej rástli aj cenyropy.

ECB pôjde ďalej, síce pomalšie, ale stále rovnakým smerom. Tak by sa dalo zhrnúť októbrové zasadanie menovej autority. Do konca roka totiž plánuje ďalej nakupovať dlhopisy v rovnakom tempe ako doteraz (60 mld. nových EUR mesačne) a potom najmenej na deväť mesiacov svoje nákupy spomalí na polovicu. Aj tak to ešte znamená príliv ďalších 400 mld. EUR na trh a celkovo si tak svoje dlhopisové portfólio v rámci programu QE rozšíri na 2,2 biliónov eur. ECB si stále necháva otvorené vrátka pre zvýšenie či predĺženie svojho programu v prípade, že sa ekonomika eurozóny, a predovšetkým inflácia, nebudú vyvíjať očakávaným smerom. Výsledok zasadnutia

vyznel pre trhy holubičím smerom. Výrazne posilnili akcie aj dlhopisy, euro výrazne oslabilo.

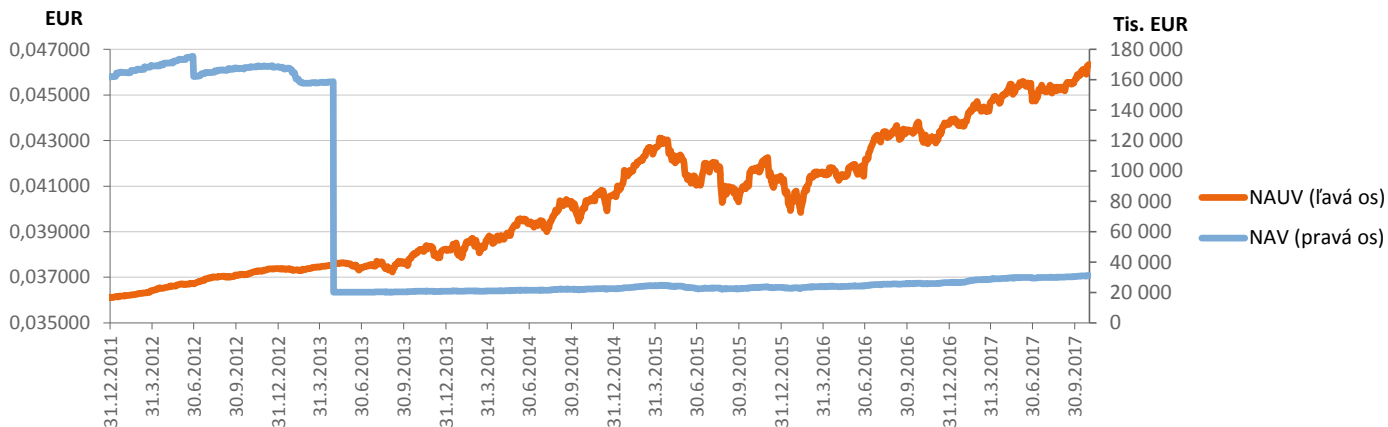
Ekonomika eurozóny sa vyvíja veľmi dobre. Októbrové indexy nákupných manažérov (PMI) potvrdzujú, že veľké ekonomiky eurozóny sú v dobrej kondícii aj na začiatku posledného štvrťroka. Celkové PMI za eurozónu dopadli o niečo horšie ako v septembri, ale stále sa nachádzajú na veľmi vysokých úrovniach. Čiastkový PMI v priemysle dosiahol vďaka rýchlemu rastu nových zákaziek najvyššie hodnoty za posledných viac ako šesť a pol roka.

V USA zostávajú kľúčovými témami uťahovanie menovej politiky, daňová reforma a nástupca Janet Yellenovej. Na čele americkej centrálnej banky (Fedu) bude Jerome Powell, čo ale pre trhy neznamená zmenu, keďže by mal zabezpečiť kontinuitu tamojšej menovej politiky. Fed v októbri nezdvihol sadzby, ale s najväčšou pravdepodobnosťou sa na to chystá v decembri. Na rozdiel od Európy ale výnosy amerických dlhopisov mierne vzrástli, čo malo za následok posilnenie dolára. Akcie však rástli aj v zámorí, o čo sa do veľkej miery zaslúžil doposiaľ veľmi slušný priebeh firemnej výsledkovej sezóny za tretí kvartál. USA nie sú v tomto smere výnimkou, keď zisky firiem solídne rastú globálne.

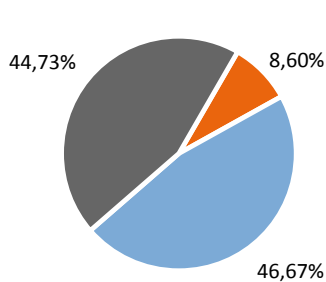
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu hodnoty akcií i dlhopisov v portfóliu. V priebehu mesiaca mierne vzrástol podiel akciovej zložky na úroveň 44,7 %, z 43,9 % pred mesiacom. V októbri sme mierne skrátili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z 3,57 roku na 3,38 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

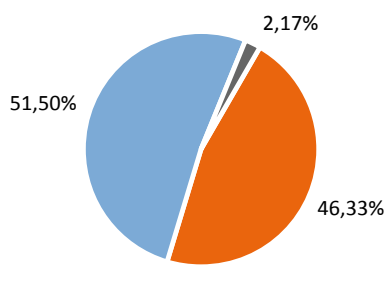


## Rozloženie investícií



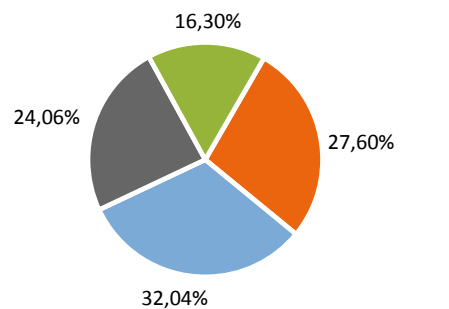
### Trybda aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



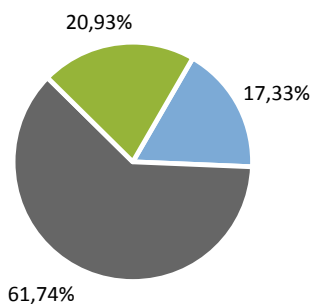
### Rating emitenta dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

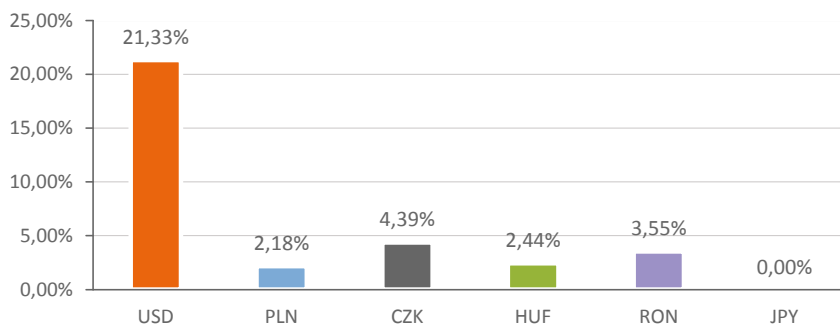
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



### 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	7,98%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	7,29%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,90%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	3,89%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,94%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,91%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,87%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,52%
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	Rumunsko	1,37%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,19%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,75%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,38%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,42%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,13%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,41%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,29%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	2,03%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,00%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		1,85%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	1,72%

\*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.