

# Mesačná správa (k 30.11.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	30 942 171,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046104 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,48

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,52%
od začiatku roka:	5,51%
za posledných 12 mesiacov:	7,07%

## Komentár investičného manažéra

Kľúčovými témami na finančných trhoch v uplynulom mesiaci boli americká daňová reforma, pokračujúce silné makroekonomické dáta a nemecká politika. Opäť ale na seba upozornila aj Čína. Vývoj na svetových akciových trhoch bol obecné pozitívny. Väčšie však boli regionálne rozdiely vo výkonnosti jednotlivých akciových indexov. Globálny akciový index MSCI World vzrástol v novembri o 2,0 % v USD. Minulý mesiac si najväčší zisk pripísali americké akcie vďaka slabšiemu doláru, správam okolo daňovej reformy a solídnym firemným výsledkom. Americký akciový index S&P 500 dosiahol v novembri nové rekordné maximum, keď posilnil o 3,1 % v domácej mene. Naopak, akcie zahrnuté v európskom akciovom indexe Eurostoxx 50 stratili 2,8 % a nemecký index DAX dokonca poklesol o 3,3 %. Negatívne na výkonnosť európskych akcií vplývalo silnejšie euro, nemecká politika, či dopad nízkych sadzieb na bankový sektor. Oddychový čas si po niekoľkých mesiacoch silného rastu vybrali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré merané indexom MSCI Emerging Markets zaznamenali zisk len 0,2 % v USD. Výnosy na európskych dlhopisoch opäť mierne klesli aj v novembri, respektíve mierne rástli ich ceny. Ceny ropy tiež ďalej rástli, zatiaľ čo dolár októbrové zisky neudržal a v novembri oslabil o 2,2 %.

Dianie na finančných trhoch v Európe ovplyvnila nemecká politika. Po októbrových voľbách sa síce táto téma rýchlo vytratila z pozornosti investorov, ale na výslnie sa opäť vrátila po tom, čo krachli jednanie o novej koalícii. Trhy to vnímali ako prehru kancelárky Merkelovej, čo sa podpísalo pod stratu nemeckých akcií. Správy z Nemecka mali na trhy len prechodný dopad, keďže podľa posledných správ stúpajú šance na veľkú koalíciu strán CDU/CSU a SPD, ktorá by zamedzila opakovaniu volieb.

Americká daňová reforma má za sebou ďalší medzník – jej schválenie v Senáte. To trvalo dlhšie, bolo zložitejšie, ale aj tak vypadá plán stihnúť podpis do Vianoc stále ako splniteľný. V priebehu decembra sa má

oficiálne začať jednať o návrhoch oboch komôr Kongresu a kľúčovým potom bude proces hľadania kompromisov, z ktorého vznikne finálna podoba zákona. Reakcie trhov na správy okolo reformy boli pozitívne, ale na druhej strane prezidentovi Trumpovi rastie problém s väzbami na Rusko, ktorý môže byť vnímaný ako riziko.

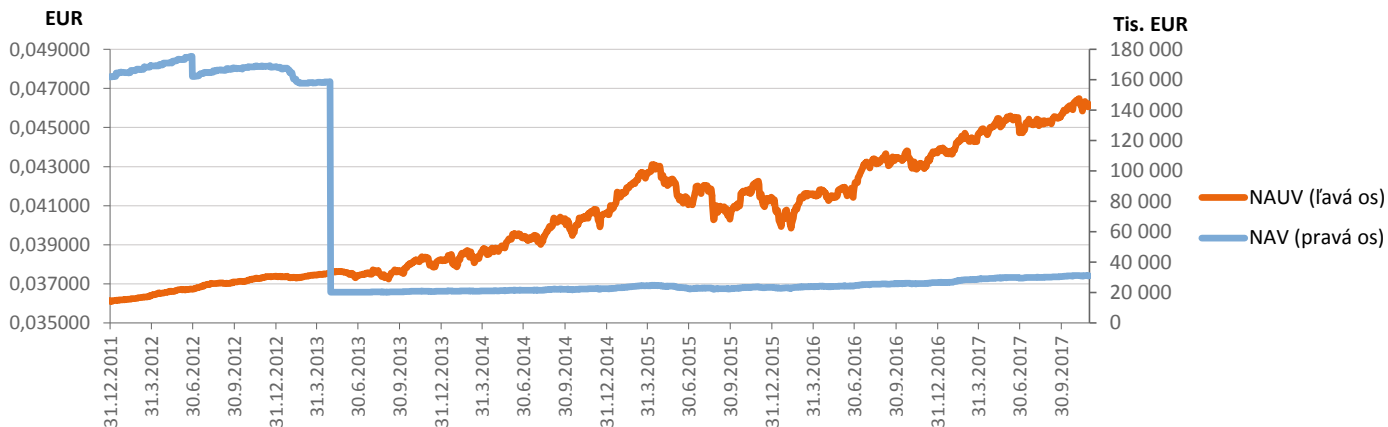
Trhom sa opäť pripomenula Čína. Tá na seba v posledných dňoch upozorňovala prepadosť akciového trhu a neistotou spojenou so zmenou regulácie v oblasti finančných trhov a investícií. Poklesy zaznamenali aj iné rozvíjajúce sa trhy. Slabšiu výkonnosť v našich zemepisných šírkach zaznamenali napríklad poľské či maďarské akcie. Na vine môže byť aj slabnúce momentum pozitívnych firemných výsledkov v porovnaní s vyspelým svetom.

Firemná výsledková sezóna za tretí kvartál 2017 je za nami. 7% medziročný rast ziskov amerického indexu S&P 500 bol o 2 percentuálne body (p.b.) rýchlejší, než s čím počítali predikcie trhu. Prekvapenie sa odvíjalo od nečakane širokých ziskových marží. Najlepšie na tom bol technologický sektor, ktorý prekonal odhady o 11 p.b., a postaral sa o 90 % prekvapení celého indexu. V rámci paneurópskeho akciového indexu Eurostoxx 600 vzrástli zisky firiem v treťom kvartáli len o 2,24% y/y, čo bolo len zľahka nad očakávaniami trhu. Výsledkami sklamal predovšetkým finančný sektor. Priebeh výsledkovej sezóny sa tak podpísal pod lepšiu výkonnosť amerických akcií, predovšetkým z technologického sektora.

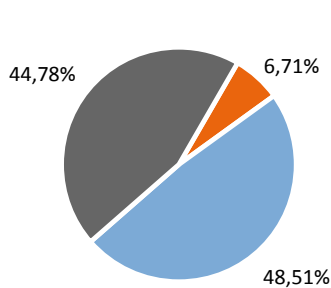
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu hodnoty európskych akcií držaných v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu ostal v novembri na nezmenenej úrovni okolo 44,8 %. Celková durácia portfólia mierne vzrástla z 3,38 roku na 3,48 roku na konci mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

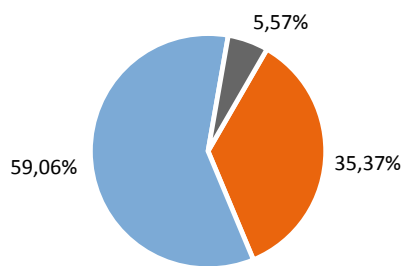


## Rozloženie investícií



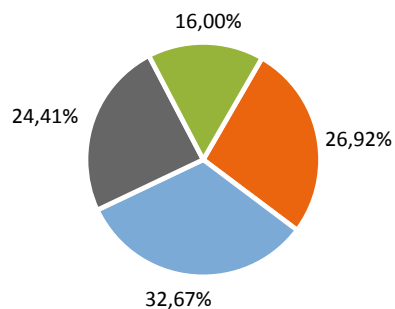
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



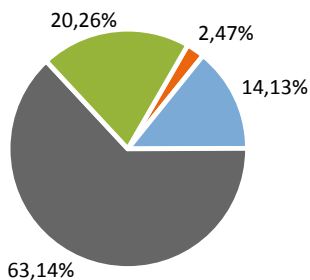
### Rating emitenta dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

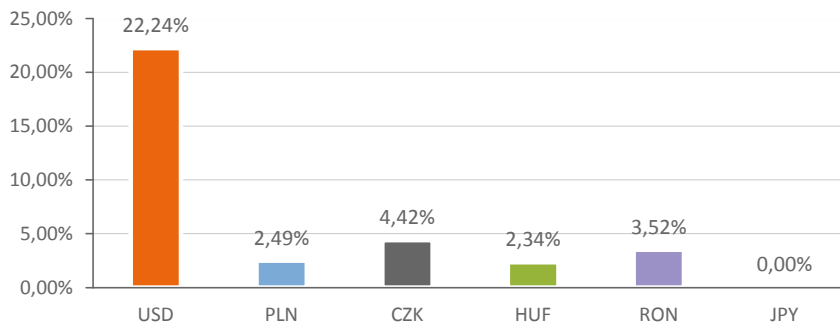
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



### 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	7,74%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	7,16%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,99%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	3,85%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,99%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,95%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,94%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,46%
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	Rumunsko	1,24%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,13%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,78%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,42%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,46%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,15%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,43%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,31%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	2,06%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	1,95%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		1,86%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	1,73%

\*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.