

# Mesačná správa (k 31.8.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	30 115 117,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045342 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,82

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,46%
od začiatku roka:	3,76%
za posledných 12 mesiacov:	4,44%

## Komentár investičného manažéra

Pokojné letné obchodovanie na finančných trhoch v auguste narušilo vzrastajúce geopolitické napätie na kórejskom polostrove. Trhy boli ale naďalej nastavené na dobré správy, a preto tie negatívne spôsobovali len krátkodobé vyberanie ziskov a korekcie smerom dole. Slabý dolár v kombinácii so slušnými dátami mal priaznivý dopad na ceny akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI EM (Emerging markets) v auguste vzrástol o 2,0 % v USD. Zisk 4,2 % v EUR si pripísal aj stredo európsky akciový index CECE. Americký index S&P 500 si v uplynulom mesiaci pripísal zisk 0,1 % v lokálnej mene. Silné euro neprialo európskym akciám ani v auguste. Index Eurostoxx 50 poklesol o 0,7 %, nemecký akciový index DAX stratil 1,0 %. Zo zvýšeného geopolitického rizika ťažili bezpečné štátne dlhopisy. Najväčšie zisky si tak pripísali dlhopisy štátov z jadra eurozóny a americké štátne dlhopisy.

Dominantnou témou na finančných trhoch, ktorá zatiaľ len prechodne vystrašila investorov, bolo narastajúce napätie medzi USA a Severnou Kóreou. Vyostrená rétorika amerického prezidenta D. Trumpa na adresu Severnej Kórei viedla investorov k vyberaniu ziskov a korekcií na trhoch smerom dole. Volatilita sa síce prechodne zvýšila, ale dobrá nálada v globálnej ekonomike stále prevažuje, a väčšina trhov tak prechodné straty vymazala. Prichádzajúce nové makroekonomické dáta z Európy naznačujú pokračujúci slušný hospodársky rast eurozóny. Práve predstavy o raste eurozóny, ktoré sa v priebehu roka zlepšujú, stoja za očakávaniami prísnejšej menovej politiky Európskej centrálnej banky (ECB). Zatiaľ však zostáva banka opatrná. Zraky investorov sa preto v závere mesiaca upierali na stretnutie centrálnych bankárov v Jackson Hole v nádeji na nové indikácie. Stretnutie ale nakoniec neprinieslo skoro nič nové. Prezident ECB Draghi vo svojom prejave nespomenul obavy zo silného eura, čo následne viedlo k jeho ďalšiemu posilneniu.

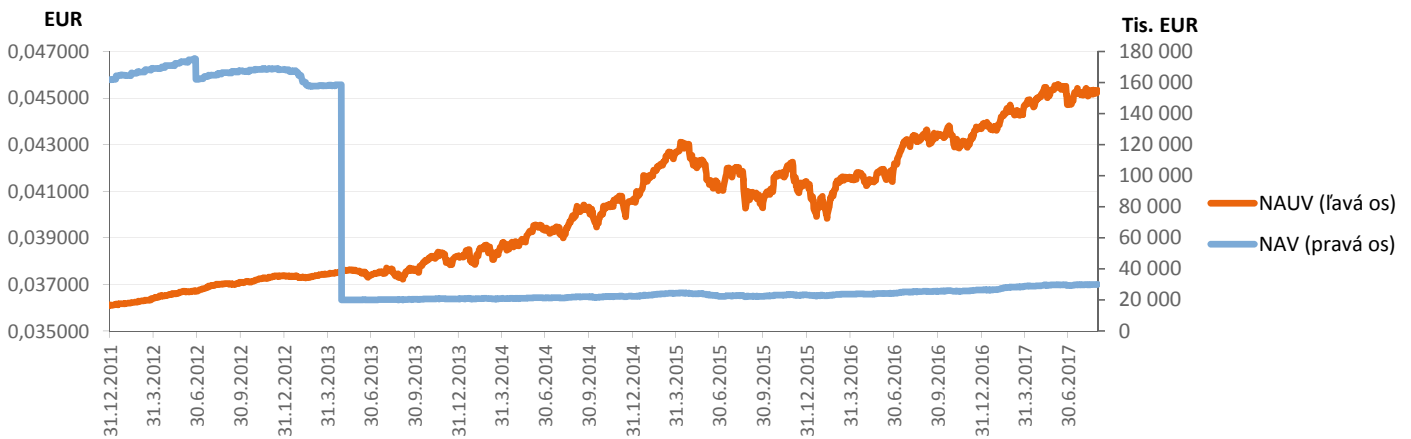
Makroekonomické dáta z Ameriky nie sú v poslednej dobe zlé, ale stále skôr prekvapujú negatívne oproti očakávaniam. Jedným z dôležitých faktorov, ktorý prekvapuje nižšími hodnotami, je inflácia. Nízky rast cien je pre akcie celkovo pozitívny, keďže zvyšuje šance, že americká centrálna banka (Fed) bude postupovať s uťahovaním menovej politiky o niečo pomalšie. Navyše, firmy i napriek horším dátam dokážu svojimi výsledkami pozitívne prekvapovať a korekcia na akciových trhoch tak zatiaľ nenaberá veľkého rozmeru.

Výsledková sezóna za druhý štvrťrok je za nami a nedopadla vôbec zle. 77 percent spoločností indexu S&P 500 prekonalo trhové očakávania. Pre porovnanie, dlhodobý priemer je na úrovni 64 %. A to všetko spolu so silným rastom ziskov, priemer +9,4 % medziročne. V Európe bol medziročný rast ziskov ešte výraznejší. Zisky spoločností združených v indexe Euro Stoxx 600 vzrástli o 30,7 % y/y, ale len zhruba 55 % spoločností z indexu prekonalo trhové očakávania. V priemere dopadli zisky firiem 7 % nad očakávaniami. V ostrom tempe by sme mali pokračovať aj v nasledujúcich kvartáloch, +9 % y/y v 3Q17 a +40 % y/y v 4Q17.

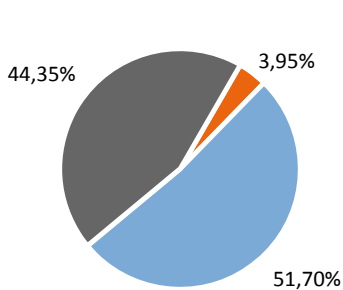
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu výnosov držaných dlhopisov v portfóliu. V priebehu mesiaca sme navýšili podiel akciovéj zložky na úroveň 44,4 %, z 43,7 % pred mesiacom. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia zostala v auguste na približne nezmenenej úrovni okolo 3,82 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

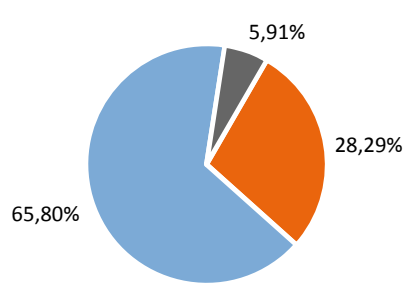


## Rozloženie investícií



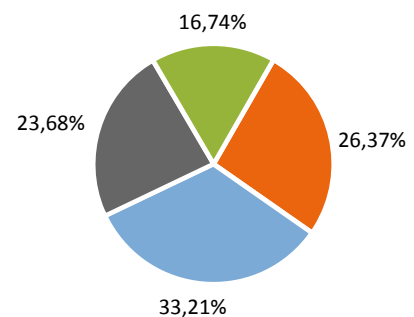
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



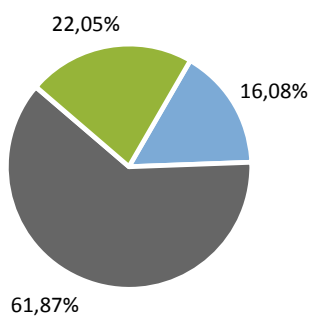
### Rating emitenta dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

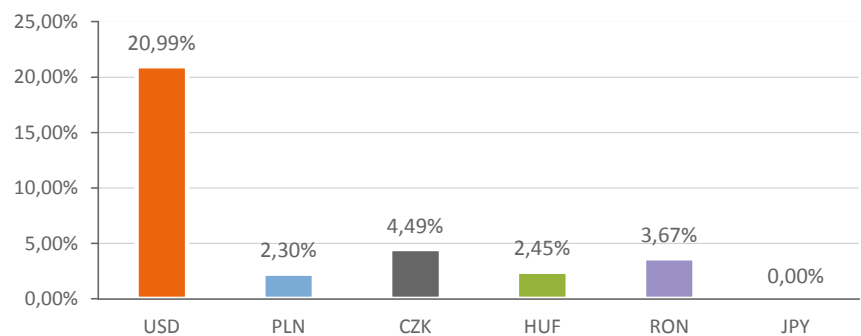
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



### 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 *
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	7,61%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	7,42%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,79%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	3,63%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,88%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,83%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,94%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,58%
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	Rumunsko	1,43%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000068952	Maďarsko	1,16%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,89%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,51%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,52%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,27%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,47%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,40%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,40%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,06%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	25.11.2026	1,94%
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.