

Mesačná správa (k 31.10.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	35 647 555,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045231 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,45

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,55%
od začiatku roka:	-2,11%
za posledných 12 mesiacov:	-2,40%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,78%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,46%

Komentár investičného manažéra

Po relatívne pokojných mesiacoch október investorom pripomenul, aké môžu byť finančné trhy volatilné. Hneď v úvode mesiaca trhy rozkolísali správy z Talianska, ale rýchlo sa pridal aj strach investorov z ťahovania menovej politiky v zámorí, čo spôsobilo výrazné straty aj americkým akciami. Akoby to nestačilo a trhy zaskočilo nové politické riziko, ktoré vzniklo po zavraždení saudskoarabského novinára Chášakdžího. Na nálade nepridali ani posledné makroekonomické čísla a vývoj okolo Brexitu. Globálny akciový index MSCI World sa tak v októbri prepadol až o 7,4 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v Európe (Eurostoxx 50) stratili 5,9 %, ale ešte horšie sa darilo americkým akciami, keď index S&P 500 v októbri oslabil o 6,8 % v USD. Obavy z ťahovania menových kohútikov najviac vystrašili investorov na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM merajúci ich výkonnosť zaznamenal pokles o 8,8 % v USD. Lepšie výpredajom odolali akcie v našom regióne. Stredoeurópsky akciový index CECE v uplynulom mesiaci stratil 4,0 % v EUR.

Nárast volatility na finančných trhoch naopak pomohol „bezpečným prístavom“, akými sú nemecké štátne dlhopisy, dlhopisy ďalších krajín z jadra eurozóny, zlato či americký dolár. Straty ale zaznamenali dlhopisy periférie eurozóny kvôli obavám z talianskych verejných financií, alebo americké vládne dlhopisy zo strachu z ďalšieho ťahovania menovej politiky. Vytrvalý rast ceny ropy sa tiež zastavil. Cena ropy Brent poklesla minulý mesiac o 8,5 %.

V Európe bol centrom pozornosti problém talianskeho rozpočtu. Hneď na začiatku mesiaca nová vláda predstavila návrh rozpočtu, ktorý počíta s deficitom 2,4 % HDP, čo je nielen trikrát viac ako bol plán minulej vlády, ale aj výrazne viac ako uisťovali súčasní politici. Návrhom rozpočtu sa tak taliani dostali do konfliktu s Európskou komisiou (EK). Deficit síce plní bežný 3% limit, ale zďaleka nie je

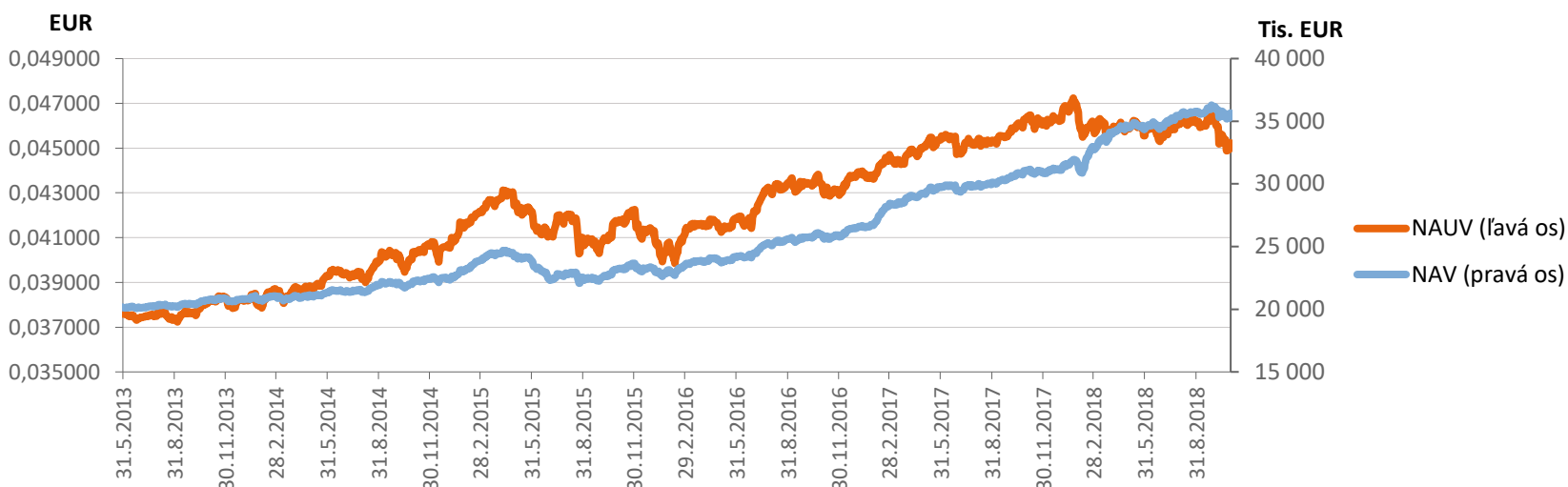
konzistentný so znižovaním zadlžovania krajiny. Ceny talianskych ale aj európskych aktív boli pod tlakom v priebehu celého mesiaca. Miernu úľavu priniesli až ratingové agentúry S&P a Moody's, ktoré síce znížili rating Talianska len tesne nad špekulatívnym pásmom, ale ich stabilný výhľad dáva nádej, že nateraz nespadne nižšie.

Výrazný vplyv na globálne trhy mala minulý mesiac menová politika v zámorí. Zástupcovia americkej centrálnej banky (Fed) sú v poslednej dobe pozitívni na ekonomiku a opakujú, že je na mieste postupne ťahovať menovú politiku. Komentáre z Fedu sa nezmenili ani po výrazných výpredajoch rizikových aktív, ktoré mali za následok utiahnutie finančných podmienok. Investori si to vysvetlili tak, že Fed zrejme poslednú korekciu na trhoch uvítal. Zmena nenastala ani v prípade Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá situáciu v Taliansku síce vníma ako riziko, ale naďalej hovorí o vyvážených rizikách pre rast aj infláciu a nič na svojom pláne ukončiť program kvantitatívne uvoľňovania na konci roku nezmenila.

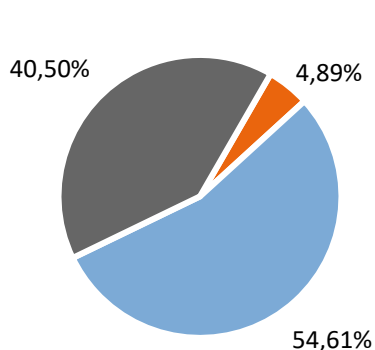
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v októbri mierne poklesol zo 42,0 % na 40,5 %. V priebehu mesiaca mierne vzrástla celková durácia dlhopisovej časti portfólia z úrovne 4,4 roku na 4,45 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

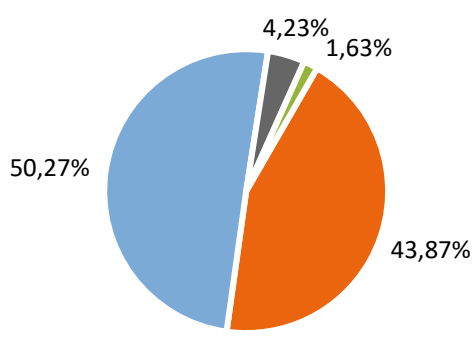


Rozloženie investícií



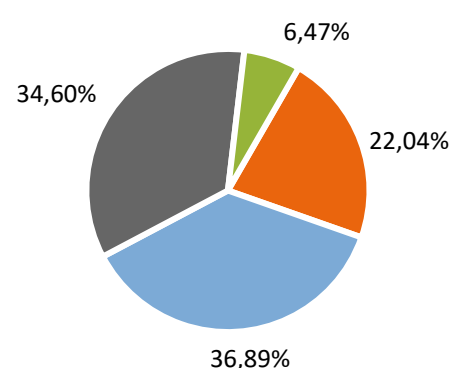
Trybda aktív

- Peňažné investície
- Dlhospisové investície
- Aktiové investície



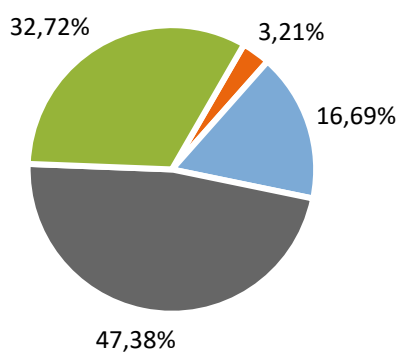
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

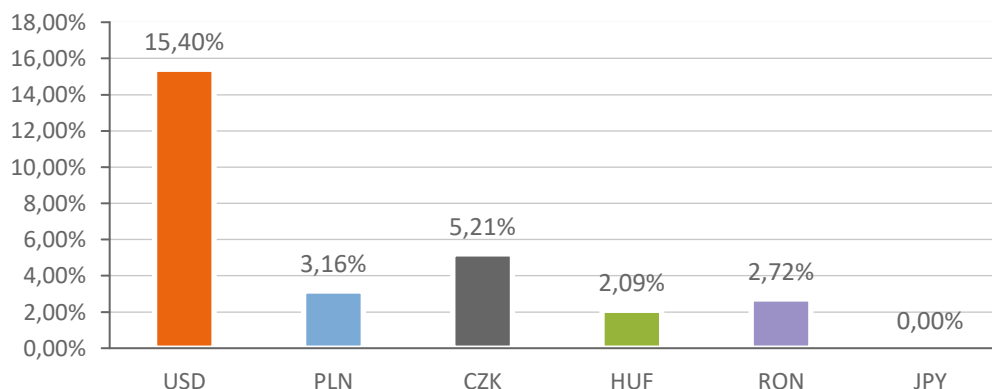
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	4,97%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,41%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	4,07%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	3,78%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,78%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,62%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,27%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	1,85%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,63%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,21%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
BTPS 1,45 11/15/24	IT0005282527	15.11.2024	4,17%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,05%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	01.03.2023	3,96%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,83%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,74%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,59%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,68%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,43%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,27%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	30.04.2026	2,09%

*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.