

Mesačná správa (k 31.7.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	35 425 772,50 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046097 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,65

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,29%
od začiatku roka:	-0,23%
za posledných 12 mesiacov:	2,13%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,17%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,20%

Komentár investičného manažéra

Hlavnými témami zostali aj v júli clá a obchodné spory, či už na americko-európskom alebo americko-čínskom fronte. Citlivosť finančných trhov na tieto témy však poklesla a do popredia sa čoraz viac dostali firemné výsledky, ktoré potvrdili zdravý obrázok korporátnej sféry. Vo výsledku tak majú finančné trhy za sebou dobrý mesiac, keď globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol o 3,1 % v dolárovom vyjadrení. Po slabých výkonoch z predchádzajúcich mesiacov sa konečne podarilo rásť aj akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), aj keď rástli pomalšie v porovnaní s akciami na rozvinutých trhoch. Index MSCI EM, ktorý meria výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, si pripísal zisk 1,7 % v USD. Výrazne lepšie na tom boli stredoeurópske akcie, ktoré hlavne zásluhou poľských akcií posilnili až o 7,6 % v EUR (CECE Index). Z vyspelých trhov zaznamenal paneurópsky index Eurostoxx 50 nárast o 3,9 %, americký akciový index S&P 500 vzrástol o 3,7 %. Na dlhopisových trhoch panovala skôr pokojná letná atmosféra bez výraznejších pohybov. Výnosy na štátnych dlhopisoch krajín z jadra aj periférie eurozóny mierne vzrástli, išlo však len o malý pohyb. Lepšie sa darilo podnikovým dlhopisom, predovšetkým tým s ratingom v špekulatívnom pásme (tzv. „high yield“). Kurz amerického dolára k euru sa v júli výrazne nezmenil. Ďalšie straty zaznamenali drahé kovy a nedarilo sa aj ropu, keď sa cena ropy Brent v júli prepadla o 7,3 %.

Tému obchodných vojen hneď v úvode júla priživilo nové prehlásenie Donalda Trumpa, ktorý sa oprel do Európskej únie (EÚ), od ktorej by chcel ústupky vo vzájomnom obchode. EÚ ale nezostala až tak pasívna a varovala, že na prípadné clá na autá by reagovala svojimi clami na americké výrobky až za 300 mld. USD. Stretnutie prezidenta Trumpa so šéfom Európskej komisie Junckerom prinieslo odvrátenie ďalšieho kola ciel medzi USA a EÚ, čo trhy upokojilo.

Čínsky front obchodných vojen bol v júli pomerne pokojný, čo sa týka nových prehlásení. Pozornosť investorov sa skôr zamerala na dôsledky sporov na sentiment ekonomických subjektov. Ľahký pokles nálady v priemysle a ústup investorov z čínskeho akciového trhu bol vnímaný negatívne. Na nálade nepridával ani fakt, že centrálna banka necháva čínsky juan stále viac oslabovať. Tieto faktory určovali smer na rozvíjajúcich sa trhoch v prvej polovici mesiaca. Zlepšený sentiment na trhoch či pokles ceny ropy nakoniec pomohli akciám na rozvíjajúcich sa trhoch k miernym ziskom.

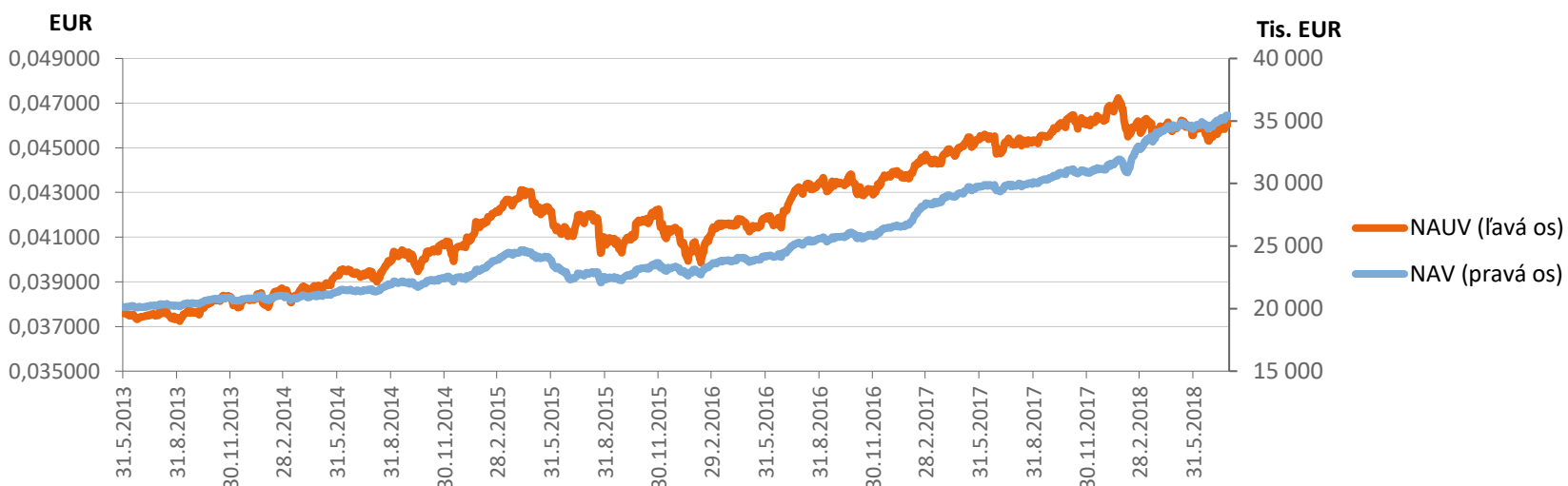
Centrálne banky púťali v júli menej pozornosti. Európska centrálna banka (ECB) na svojom júlovom zasadnutí nezmenila nastavenie menovej politiky. ECB tak len potvrdila, že svoj program nákupu aktív (QE) začne po septembri podľa plánu znižovať a skončí na konci roku.

Silným faktorom pre obchodovanie na akciových trhoch v uplynulom mesiaci bola firemná výsledková sezóna. Zisky firiem rástli na oboch stranách Atlantiku. V USA boli zisky firiem podporené daňovou reformou ako aj robustným rastom tržieb a medzioročne zaznamenali rast o 22,5 %, zatiaľ čo v Európe bol rast ziskov medzioročne o 4 %, čo potvrdzuje, že firmy sú stále v dobrej kondícii.

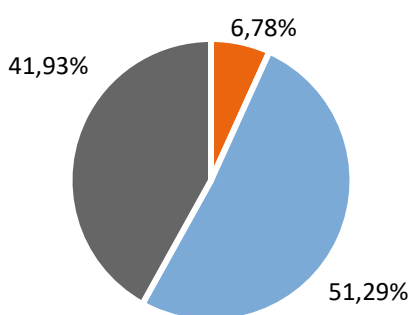
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu v júli mierne poklesol zo 44,0 % na 41,9 %. V priebehu mesiaca sme predĺžili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z úrovne 4,52 roku na 4,65 roku, prostredníctvom nákupu európskych štátnych dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

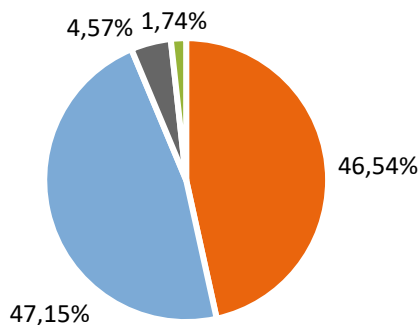


Rozloženie investícií



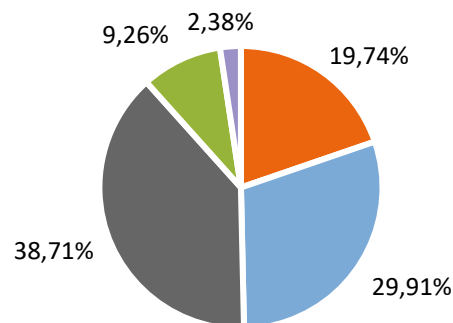
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



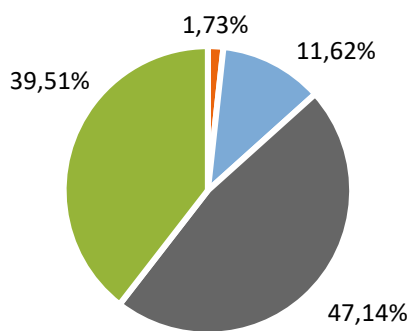
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

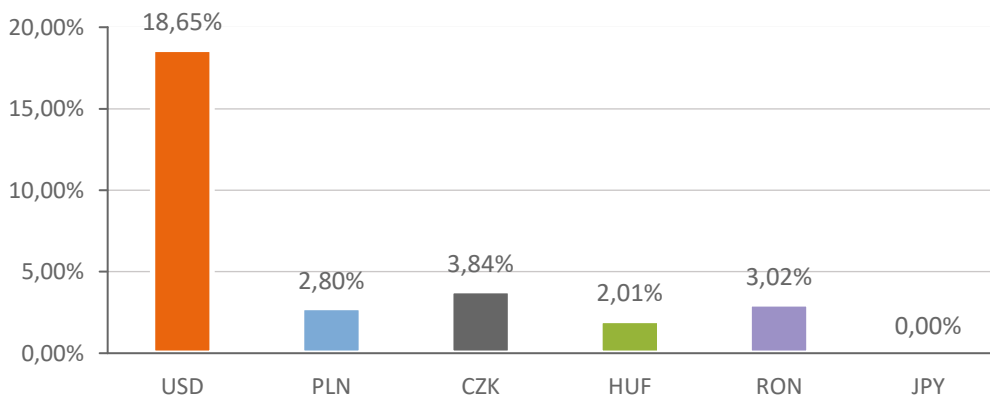
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets
- Japonsko



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	6,03%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,20%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,64%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,88%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,80%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,77%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	1,86%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,64%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,34%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	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	4,08%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,78%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,61%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,89%
SLOVGB 1 06/12/28	SK4120014150	12.06.2028	2,87%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,50%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,48%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	30.04.2026	2,12%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	2,01%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,80%

*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.