

Mesačná správa (k 31.8.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	35 734 078,44 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046118 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,53

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,05%
od začiatku roka:	-0,19%
za posledných 12 mesiacov:	1,71%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,01%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,31%

Komentár investičného manažéra

Najhorúcejšou témou na finančných trhoch v auguste bola situácia v Turecku a prípadná nákaza ďalších rozvíjajúcich sa krajín. Na scéne ostala tradičná téma obchodných vojen a trhom sa pripomenulo aj talianske riziko. Na trhy sa tak opäť vrátila negatívna nálada, čo sa následne prejavilo aj na výkonnosti aktív v regiónoch najviac citlivých na tieto témy. Globálny akciový index MSCI World v auguste síce vzrástol o 1,0 % v dolárovom vyjadrení, ale to len zásluhou veľmi dobrej výkonnosti amerických akcií, keď akciový index S&P 500 vzrástol o 3,3 % v USD. Výrazne za týmto výkonom zaostali akcie v eurozóne a na rozvíjajúcich sa trhoch. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v auguste o 3,7 % a index merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch MSCI EM oslabil o 2,9 % v USD. Akcie v stredoeurópskom regióne ustáli výpredaje na európskych akciách, keď index CECE zostal na rovnakých úrovniach z konca júla. Naďalej nízke výnosy ostávajú na dlhopisoch z jadra eurozóny, ktoré sú aktuálne akýmsi bezpečným prístavom pre investorov. Ceny amerických štátnych dlhopisov a dlhopisy krajín z jadra eurozóny v auguste mierne posilnili. Naopak, výnosy dlhopisov periférie eurozóny vzrástli, respektíve poklesli ich ceny, najviac v prípade talianskych dlhopisov. Výrazné straty zaznamenali aj štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Straty v auguste počítali aj investori do drahých kovov, zo strát sa v auguste otriasla ropa (Brent), keď jej cena v auguste vzrástla o 6,6 %.

Turecko sa dostalo na radary investorov po uvalení amerických sankcií. Turecký problém nie je však len odrazom amerických sankcií, ale do veľkej miery sa jedná o klasickú menovú krízu rozvíjajúcej sa ekonomiky s veľkou vnútornou a vonkajšou nerovnováhou. A to všetko na pozadí akcelerujúcej inflácie. Turecká kríza sa stihla podpísať na celom spektre rizikových aktív naprieč rozvíjajúcimi aj rozvinutými trhmi. Ako veľké riziko sa ukázala predovšetkým nákaza európskeho bankového sektoru. Výrazný tlak

na tureckú líru síce postupne poľavil, ale hrozba ďalších sankcií a budúca menová politika predstavujú naďalej veľké riziko pre trhy.

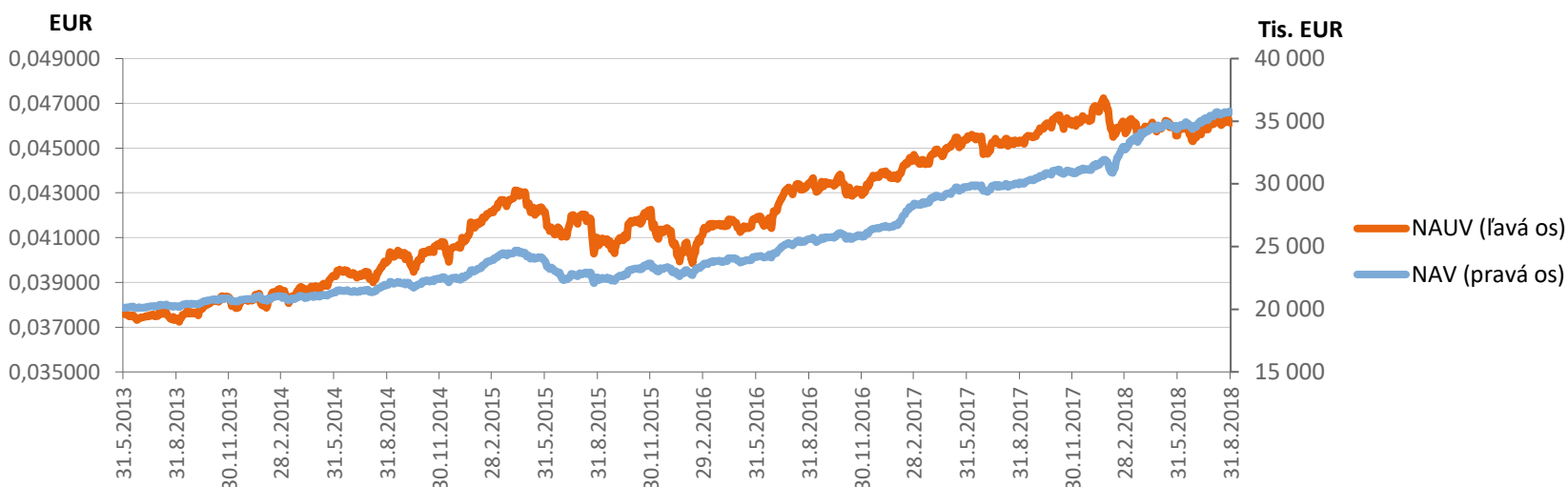
V Taliansku pretrvávajú riziká spojené s rozpočtom, čo ovplyvňovalo predovšetkým akcie bánk a dlhopisové trhy v Európe. Zahraniční investori sa zbavujú talianskeho dlhu, Európska centrálna banka (ECB) ku koncu roka ukončí svoje nákupy, zatiaľ čo vláda chce miňať stále viac. Spolu s tým rastie tlak, aby domáci dlh na svoje knihy viac kupovali talianske banky. Tie sú na tom kapitálovo dobre a majú priestor na nákupy, hrozí však ich tesnejšia previazanosť s rozpočtovými problémami krajiny.

Čo sa týka reálneho dopadu obchodných vojen na globálnu ekonomiku, ten sa zatiaľ len veľmi ťažko odhaduje, keďže zatiaľ ide skôr o slovné prestrelky a vyhrážky a doposiaľ uvalené clá sú v platnosti len krátko. Dopad je preto zatiaľ najviac pozorovateľný na indikátoroch nálady. Len malé zaváhanie prejavili americké firmy, medzitým sa spotrebiteľská dôvera mení až na spotrebiteľské nadšenie. Medzi európskymi firmami obecné chladne optimizmus a podiel na tom majú aj clá. Čínsky index nákupných manažérov (PMI) klesá zatiaľ len mierne. Z vývoja na trhoch sa dá usudzovať určitá nervozita, ale volatilita akcií a dlhopisov skôr klesá. Odhady dopadov doposiaľ nie sú dramatické, trhy sa ich držia a zatiaľ nepanikária.

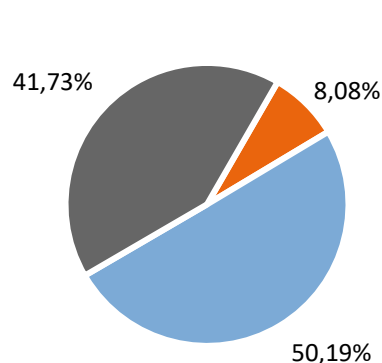
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zľahka kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien vybraných akcií v portfóliu, ktoré vykompenzovali mierne straty v dlhopisovej časti portfólia. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v auguste mierne poklesol zo 41,9 % na 41,7 %. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková durácia dlhopisovej časti portfólia z úrovne 4,65 roku na 4,53 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

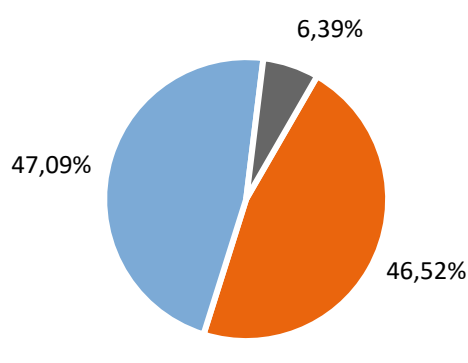


Rozloženie investícií



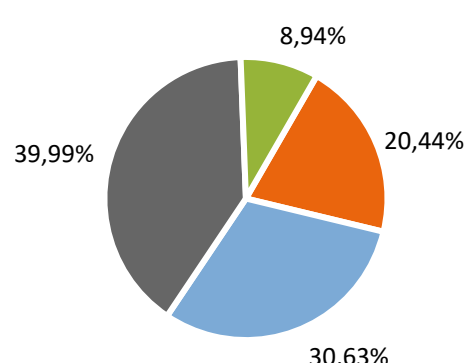
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



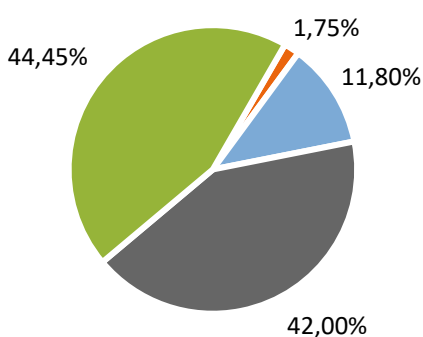
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



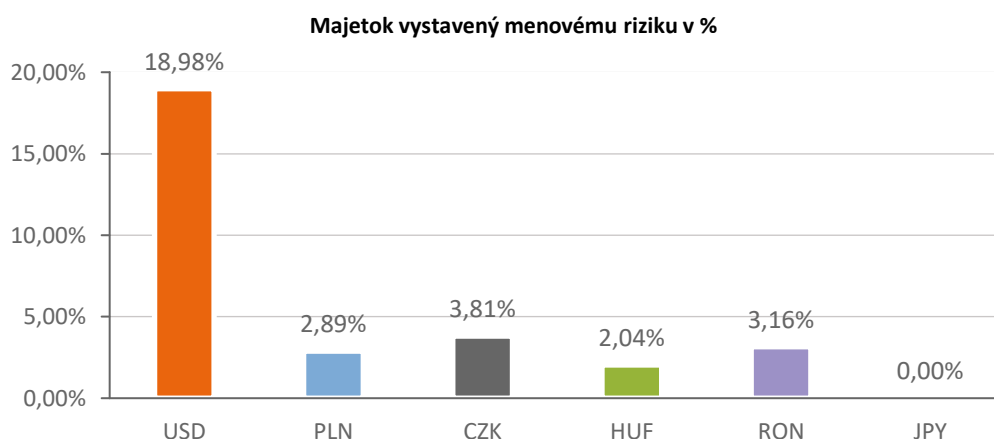
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	6,22%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	4,97%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,73%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,73%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,89%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,85%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	2,42%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,67%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,29%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,08%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,07%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,87%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,76%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,60%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,85%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,44%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,34%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	30.04.2026	2,10%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	1,92%
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.