

# Mesačná správa (k 30.9.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	36 242 522,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046414 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,40

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,64%
od začiatku roka:	0,45%
za posledných 12 mesiacov:	1,75%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,63%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,30%

## Komentár investičného manažéra

Trhom v septembri do značnej miery diktovali smer politické témy a centrálna banka. V Európe to bol taliansky rozpočet a Brexit, globálne stále dominovala téma obchodných vojen. Akciové trhy v uplynulom mesiaci zľahka posilnili, naopak dlhopisové trhy zaznamenali mierne straty. Globálny akciový index MSCI World v septembri vzrástol o 0,6 % v dolárovom vyjadrení, pričom regionálne rozdiely vo výkonnosti boli tentokrát menšie. Výnimkou boli japonské akcie, ktoré merané výkonnosťou indexu Nikkei 225 skokovo vzrástli o 6,7 %. Akcie v Európe (Eurostoxx 50) a v zámorí (S&P 500) si pripísali zisk do 1 %. Aj v septembri výkonnosťou zaostali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch (index MSCI EM), ale septembrový pokles o 0,9 % bol výrazne nižší oproti predošlým mesiacom. Septembrové zasadnutia centrálnych bánk potvrdili postupný odklon od expanzívnej menovej politiky a spolu s lepšími dátami v Amerike poslali výnosy dlhopisov v rozvinutých krajinách vyššie, respektíve ich ceny nižšie. Naopak, po mesiacoch strát sa spamätali dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín, ktorých ceny vzrástli. Talianske dlhopisy majú za sebou hektický mesiac, z ktorého ale nakoniec vyviazli s miernym ziskom. Výborný mesiac má za sebou ropa, ktorej cena (ropa Brent) poskočila o 10,6 %.

Čo sa týka vývoja ohľadom obchodných vojen, Spojené štáty spustili ďalšie clá na čínsky tovar. Ide o balík v objeme 200 mld. USD. Medzitým prebehli správy, že USA pozvali Čínu k obnoveniu rokovaní, s čím však clá nie sú v rozpore. Respektíve nie sú v rozpore s niekoľkokrát vyskúšanou taktikou prezidenta Trumpa v priebehu vyjednávanií „zaargumentovať“ nejakou hrozbou alebo clom a pokúsiť sa tým vynútiť ústupky druhej strany. Čína na druhej strane prišla s varovaním, že jednania takto môžu opäť rýchlo skončiť a namiesto nich by prišli odvetné opatrenia.

Pozornosť investorov už tradične púťali zasadnutia centrálnych

bánk. Európska centrálna banka (ECB) potvrdila, že od októbra klesnú nákupy dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE), a že s koncom roka skončia úplne. Ešte dlho však banka bude držať súvahu na dosiahnutej úrovni a sadzby porastú až po lete budúceho roku. V inej situácii je americká centrálna banka Fed, ktorá zdvihla sadzby o 25 bodov, s čím ale trhy počítali. V tomto roku centrálna banka s vysokou pravdepodobnosťou zvýši sadzby ešte raz. V budúcom roku by mala banka zvýšiť sadzby spolu trikrát.

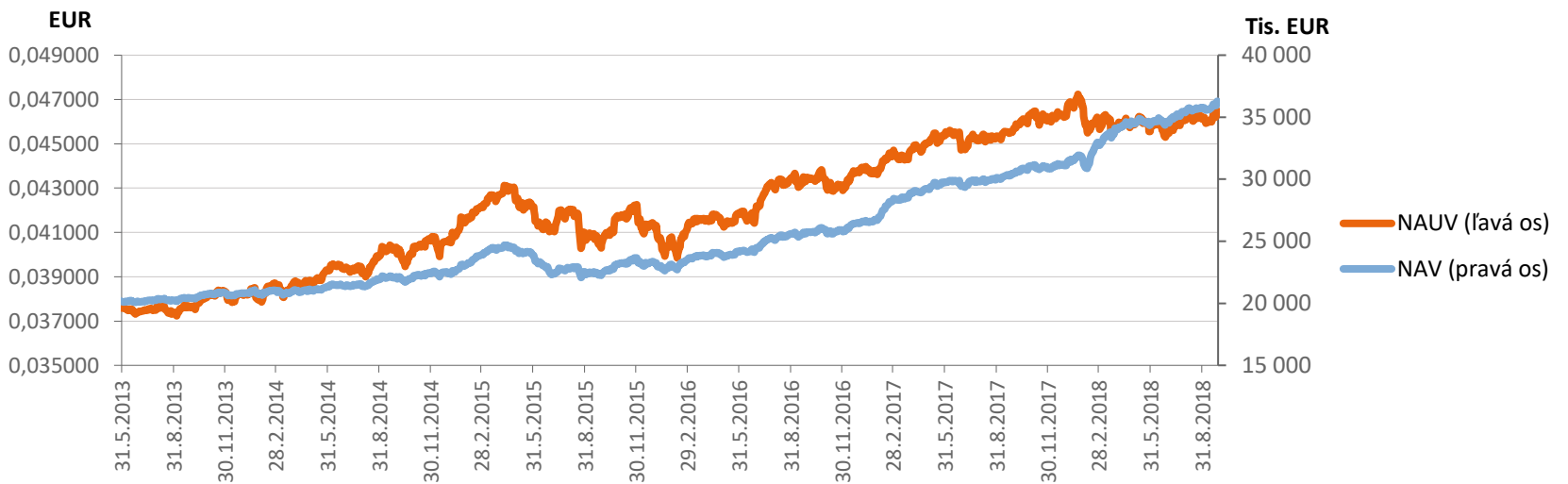
Talianske dlhopisy zostávajú vysoko volatilné. V priebehu mesiaca sa výrazne hýbali a striedali smery na základe rôznych správ, ale mali skôr tendenciu klesať. Teda až do bodu, keď talianska vláda na konci septembra predstavila návrh rozpočtu na budúci rok. Jednou otázkou bol celkový plánovaný deficit, ktorý sa očakával v rozmedzí 1,5-1,6 % HDP. Nakoniec vláda oznámila cieľ 2,4 %, čo negatívne prekvapilo investorov a spôsobilo výpredaje na talianskych dlhopisoch. Druhá otázka tkvie v predpokladoch, na ktorých bude postavený rozpočet, predovšetkým výhľad rastu HDP, alebo odhady zlepšenia výberu daní.

Nové dáta výraznejšie nehýbali trhmi. Dá sa povedať, že okrem dát zo zámoria, sa makroekonomické čísla nezlepšili, a preto investori aj analytici počítajú s pomalším, ale stále slušným tempo rastu HDP v kľúčových ekonomikách.

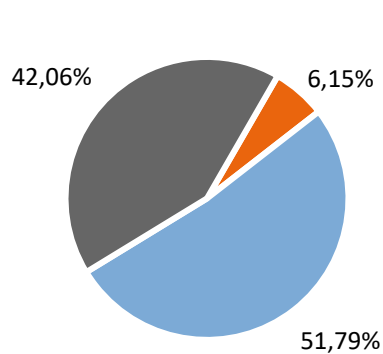
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu, ktoré vykompenzovali mierne straty v dlhopisovej časti portfólia. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v septembri mierne vzrástol zo 41,7 % na 42,0 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia mierne poklesla z úrovne 4,53 roku na 4,4 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

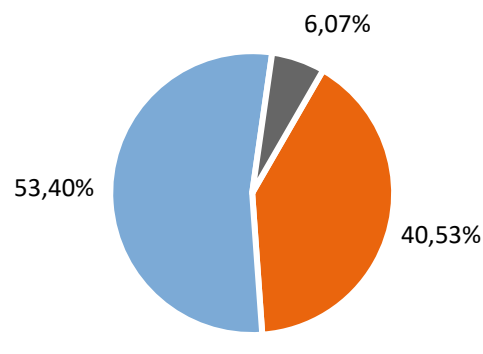


## Rozloženie investícií



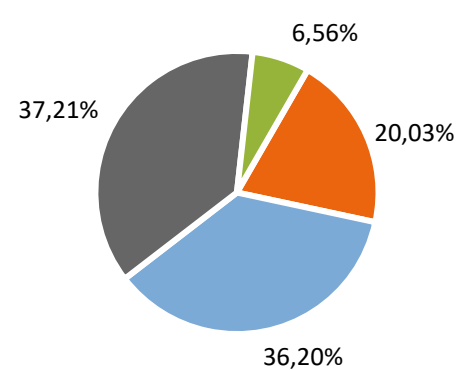
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



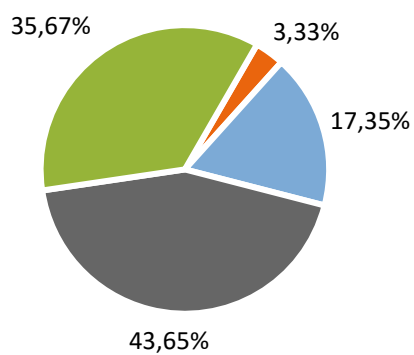
### Rating emitenta dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

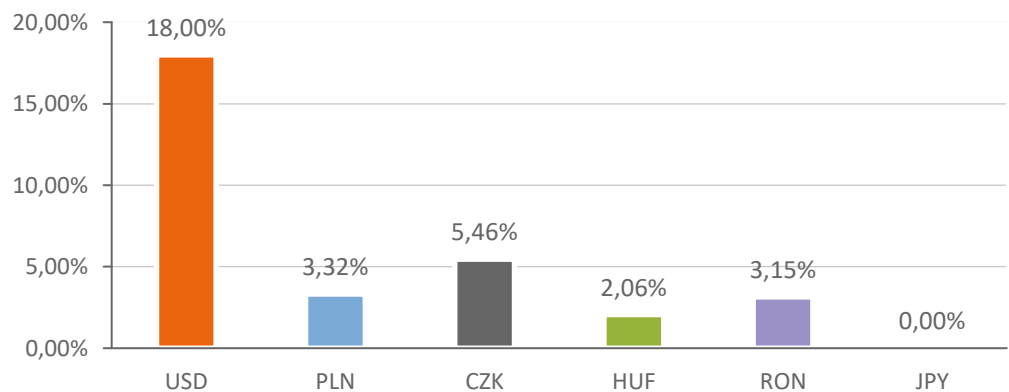
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



### 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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	6,18%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,69%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	3,94%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	3,35%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,87%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,76%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,44%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	1,91%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,73%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,25%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,98%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	01.03.2023	3,92%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,77%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,70%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,51%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,77%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,42%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,32%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,06%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	1,90%

\*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.