

Mesačná správa (k 30.9.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	25 756 930,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043469 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,39

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,13%
od začiatku roka:	5,04%
za posledných 12 mesiacov:	7,28%

Komentár investičného manažéra

Septembrovému dňaniu na finančných trhoch dominovali centrálné banky, trhy však reagovali aj na vývoj okolo blížiacich sa prezidentských volieb v USA. Tieto udalosti síce dokázali trhy v priebehu septembra rozkolísať, ale hlavné triedy aktív zakončili mesiac bez výraznejších zmien. Akcie v globálnom meradle v septembri nepatrne vzrástli, keď akciový index MSCI World posilnil o 0,1 % v USD. V septembri sa opäť relatívne lepšie darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), ktoré merané indexom MSCI EM vzrástli o 0,5 % v dolárovom vyjadrení. Hodnota amerických akcií obsiahnutých v indexe S&P 500 klesla o 0,2 %. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 klesol o 0,9 %, zatiaľ čo japonský Nikkei 225 stratil 1,0 % zo svojej hodnoty. Spolu s poklesom akcií v prvej polovici mesiaca rástli výnosy štátnych dlhopisov. Dôvodom mohlo byť sklamanie z dielne Európskej centrálnej banky (ECB), ako aj stávky na rast sadzieb v zámorí. V závere mesiaca, po jednaní americkej centrálnej banky (Fed), sa výnosy vrátili ku klesajúcemu trendu a za celý september si v priemere európske dlhopisy pripísali malé zisky.

Jednanie ECB neprinieslo žiadnu zmenu v nastavení menovej politiky. Sadzby sú stále, kde boli, rovnako aj objem nákupov. Dokonca ani predĺženie nákupov sa nekonalo. Navyše, ECB vôbec nenaznačila, že by chcela do budúcnosti na menovej politike niečo meniť. Akcie sa vydali smerom dole, výnosy dlhopisov naopak hore. Táto situácia ale dlho nevydržala a celkový efekt zasadnutia nakoniec nebol výrazný.

Pozornosť trhov sa tak rýchlo presunula k americkému Fedu. Práve špekulácie o politike Fedu trhy ovplyvňovali už dlho a riešila sa otázka, či už septembrové zasadnutie prinesie zvýšenie sadzieb. Samotný Fed vysielal najprv signály smerujúce k utiahnutiu menovej politiky, ale posledné dáta skôr nabádali k opatrnosti. V septembri

vyšli slabé štatistiky z trhu práce, veľmi zle dopadli aj prieskumné indexy ISM a poklesol aj maloobchod. Fed nakoniec sadzby nedvihol, ale naďalej počítá s jedným zvýšením sadzieb do konca roka. Výsledok jednania tak podporil akcie a dlhopisy, zatiaľ čo dolár oslabil.

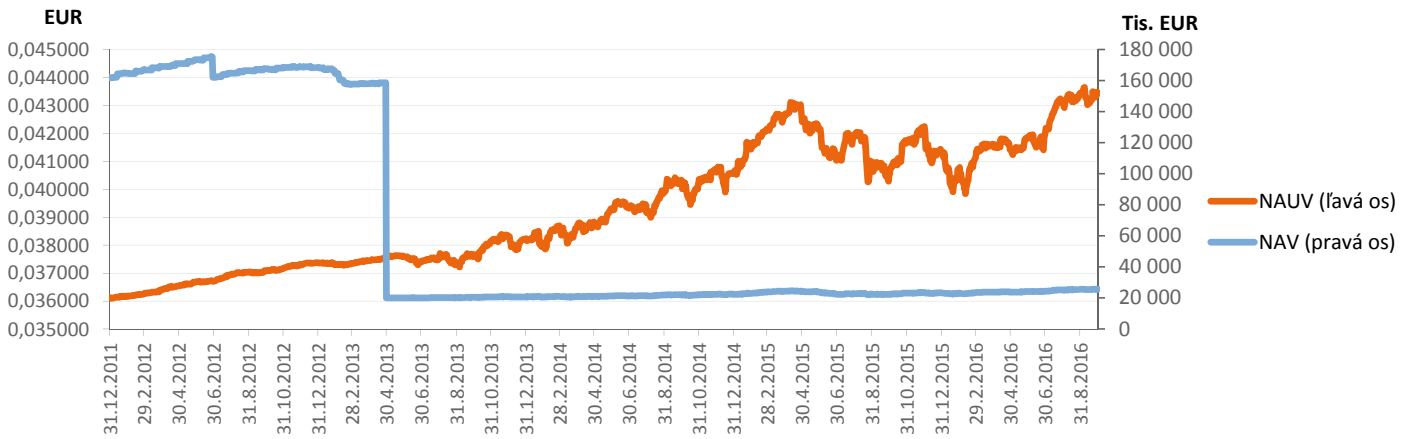
Zaujímavé bolo zasadnutie japonskej centrálnej banky (BoJ). Banka prehodnotila svoj prístup k menovej politike a spravila v ňom zmeny, na sadzby ani objem nákupov dlhopisov však zatiaľ nesiahla. BoJ sa po novom zameria na formovanie výnosovej krivky. Desiatročný výnos by banka chcela držať okolo nuly, čo znamená zvýšenie aktivity banky na kratších splatnostiach.

Z korporátnych udalostí mali na trhy najväčší dopad správy okolo Deutsche Bank. Americké ministerstvo spravodlivosti udelilo banke pokutu vo výške 14 miliárd USD v súvislosti s pochybeniami, ktoré banka spravila počas hypotekárnej krízy. Banka pritom na tento účel vytvorila rezervu len 5 mld. USD. Správy tak vyvolali u investorov obavy zo solventnosti banky, čo zapríčinilo nervozitu aj na akciách iných európskych bankových domov. Problémy Deutsche Bank tak negatívne poznačili septembrovú výkonnosť európskych akcií.

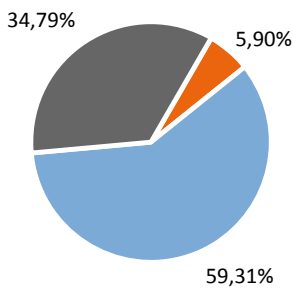
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu mierneho rastu cien dlhopisov v portfóliu (poklesu ich výnosov), čo bolo čiastočne kompenzované miernym poklesom hodnoty akcií v portfóliu. Podiel akciových investícií sme vo fonde v priebehu mesiaca zvýšili z 33,3 % na úroveň 34,8 %, hlavne prostredníctvom navýšenia expozície na rozvíjajúce sa trhy. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia mierne klesla zo 4,5 roku na úroveň 4,39 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

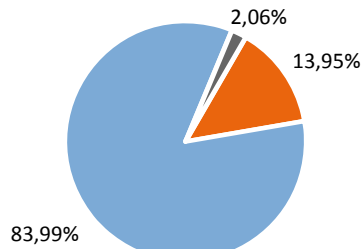


Rozloženie investícií



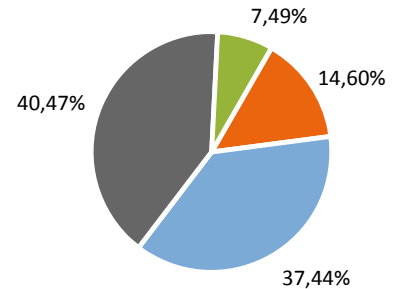
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



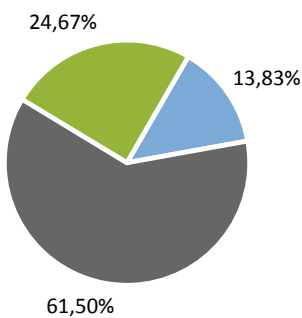
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

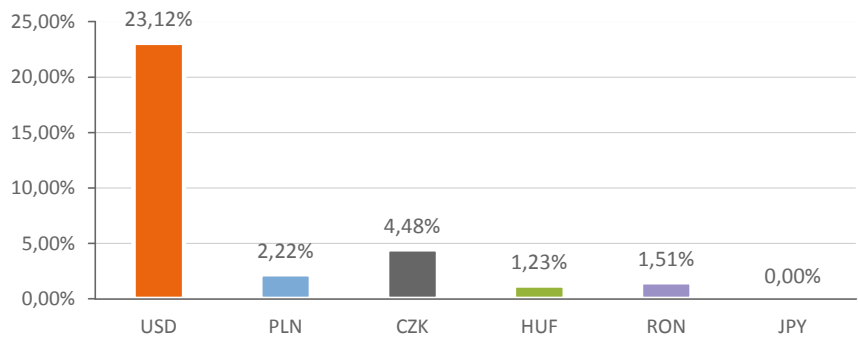
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	5,18%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,08%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,80%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,09%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,61%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,53%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,95%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,53%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,98%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,78%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	5,36%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	4,34%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	13.11.2023	3,91%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,41%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,95%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,47%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	2,42%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,25%
Rep. of Slovenia 5.125/03/26	SI0002103164	30.03.2026	2,24%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	2,24%

*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.