

# Mesačná správa (k 30.11.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	36 232 075,65 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045741 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,36

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,13%
od začiatku roka:	-1,00%
za posledných 12 mesiacov:	-0,79%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,70%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,59%

## Komentár investičného manažéra

November na finančné trhy priniesol konsolidáciu po výrazných októbrových stratách. Kľúčovými pre trhy boli aj v uplynulom mesiaci prevažne politické témy – voľby v USA, brexit, taliansky rozpočet a stretnutie krajín G20. Okrem politiky sa ale čoraz viac otáča pozornosť trhov na spomaľovanie globálneho rastu. Z októbrových strát sa spamätával globálny akciový index MSCI World, ktorý si v novembri pripísal zisk 1,0 %. Najlepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM zaznamenal minulý mesiac zisk 4,1 % v USD, stredoeurópsky akciový index CECE dokonca posilnil o 5,3 % v EUR. Americké akcie merané indexom S&P 500 v novembri vzrástli o 2,0 %. Najhoršiu výkonnosť predviedli európske akcie so stratou 0,7 % v uplynulom mesiaci. Z obáv zo spomaľovania globálneho rastu ťažili dlhopisové trhy, keďže ich výnosy v novembri mierne klesli. Najväčšie zisky si pripísali americké vládne dlhopisy. V Európe to boli zase talianske dlhopisy, ktorých cena rástla po náznakoch možných ústupkov v talianskom rozpočte. Ani v novembri sa nezastavil prepád cien ropy. Stratou 20,9 % za jediný mesiac zaznamenala cena ropy Brent.

V Európe aj v novembri zostal centrom pozornosti problém talianskeho rozpočtu. Až záver mesiaca priniesol opatrné náznaky, že by talianska vláda mohla nakoniec súhlasiť s úpravou rozpočtových plánov a trhy tak začali špekulovať na zníženie projektovaného deficitu, ktoré by umožnilo krajine vyhnúť sa procedúre, na ktorej konci môžu byť sankcie od Európskej únie.

Európska únia schválila návrh dohody o brexite a teraz prichádza tá ťažšia časť – schválenie v britskom parlamente. Šance podľa

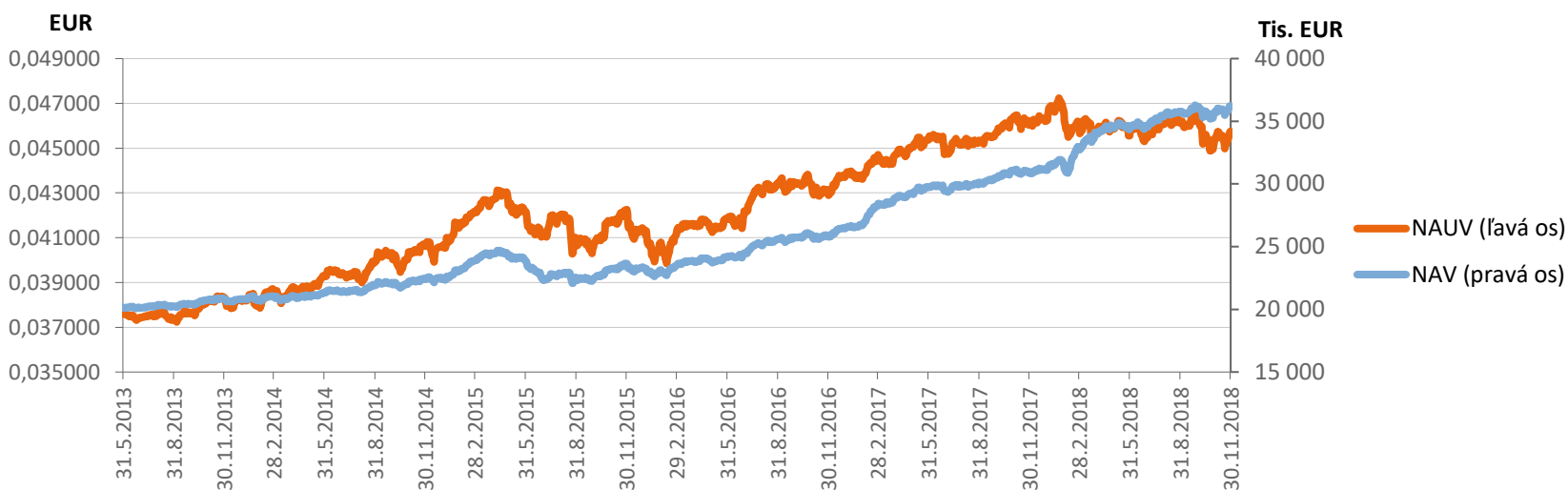
vyjadrení poslancov a politických komentátorov nie sú veľké. Širokú škálu, ku ktorým môže situácia skĺznuť, stále zahrňuje aj pád britskej vlády, nové referendum či odloženie termínu brexitu. Divoký brexit bez akejkoľvek dohody sa naďalej zdá byť možnosťou, ktorú si nikto neželá, a preto je na zozname úplne dole.

V zámorí sa konali voľby do Snemovne a tretiny Senátu. Voľby nakoniec skončili podľa prieskumov rozdelením moci – Senát zostal v rukách republikánov a Snemovňu reprezentantov ovládli demokrati. Takéto rozloženie síl by malo brzdiť zmeny všetkými smermi a trhom poskytlo určitú úľavu. Druhou ostro sledovanou témou je čínsko-americký obchodný spor. Ako mílnik pre prípadnú dohodu sa rysuje stretnutie G20 na prelome novembra a decembra. Prezidenti Trump a Xi na ňom jednali veľmi konštruktívne a odvrátili ďalšiu eskaláciu sporu, čo finančným trhom dodalo značnú podporu.

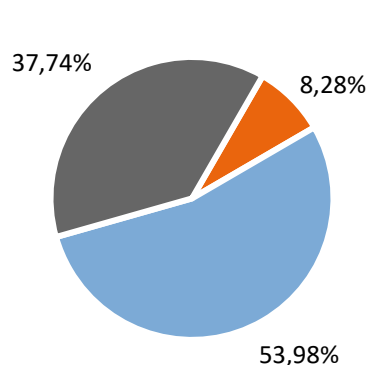
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v novembri znížili zo 40,5 % na 37,7 %. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia z úrovne 4,45 roku na 4,36 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

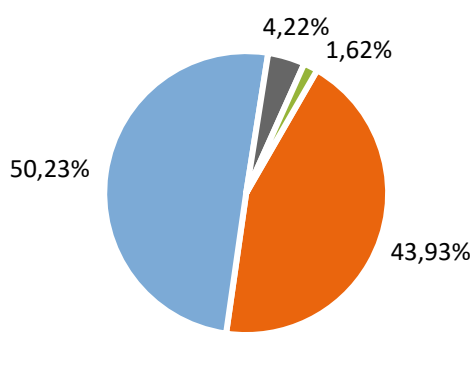


## Rozloženie investícií



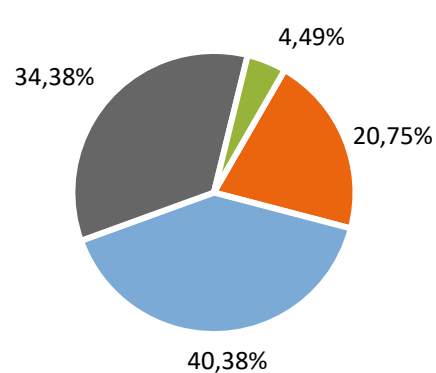
### Trybda aktív

- Peňažné investície
- Dlhospisové investície
- Akciové investície



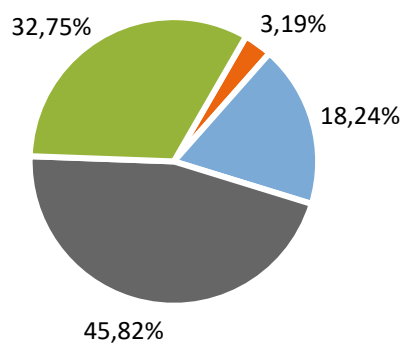
### Rating emitenta dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

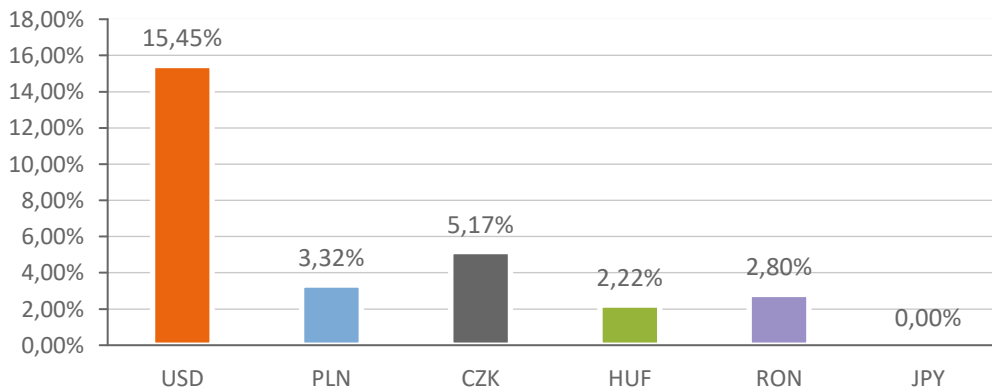
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



### 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	LU1829219390	Luxembursko	4,00%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	2,78%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,77%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,18%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,69%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,66%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,23%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,19%

\*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	4,14%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,02%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	01.03.2023	3,95%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,80%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,68%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,56%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,61%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	2,39%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,28%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	30.04.2026	2,07%

\*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.