

Mesačná správa (k 31.1.2016)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 103 376,90 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040729 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,80

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,59%
od začiatku roka:	-1,59%
za posledných 12 mesiacov:	-1,72%

Komentár investičného manažéra

Obavy z vývoja čínskeho hospodárstva a prepád cien ropy sa postarali o svižný a neprijemný štart do nového roka, aspoň pre rizikové aktíva. Výraznou korekciou si prešli všetky hlavné svetové akciové indexy. Relatívne menšie straty utrpeli akcie v USA (S&P 500; -6,5 %). Väčší pokles zaznamenali akcie v západnej Európe (Euro Stoxx 50; -8,0 %, nemecký DAX; -9,8 %) a v regióne strednej Európy (CECE; -8,2 % v EUR). Akcie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín klesli o 7,2 % (v USD), merané indexom MSCI EM. Neistota a obavy z budúceho vývoja naopak priali trhom bezpečných štátnych dlhopisov, keď ich ceny v januári rástli, respektíve klesali ich výnosy. Silný dolár, či previs ponuky nad dopytom opäť škodili komoditám. Cena ropy Brent v januári klesla zhruba o 8 %, cena medi o 3,5 %. Darilo sa však zlatu (+4,6 %), ktoré investori vnímali ako bezpečné aktívum.

Impulzom k výrazne negatívnemu sentimentu sa stali indexy nákupných manažérov v Číne. Hlavné dôvody nervozity sú však inde – je to výpredaj čínskych akcií, a predovšetkým oslabenie tamtojšej meny. Fakt, že centrálna banka nechala juan výraznejšie oslabiť ukazuje na odliv kapitálu a zároveň vyvoláva dojem, že ekonomika takúto oporu naozaj potrebuje. Výpredaje čínskych akcií vedľa toho zhoršujú predstavy o sile spotrebiteľského dopytu. Sentiment na finančných trhoch zhoršoval aj pád ceny ropy. Tá sa prepadla na 11 ročné minimum, aby následne tento prepád aspoň čiastočne korigovala. Na poklese sa podieľali obavy z globálneho spomaľovania, ale znovu sa pridali aj faktory na strane ponuky ako neistota pred vstupom Iránu na trh a správa o amerických zásobách.

Negatívny vývoj na trhoch pomohli zvrátiť až centrálné banky. Hlavným impulzom pre trhy bola Európska centrálna banka (ECB),

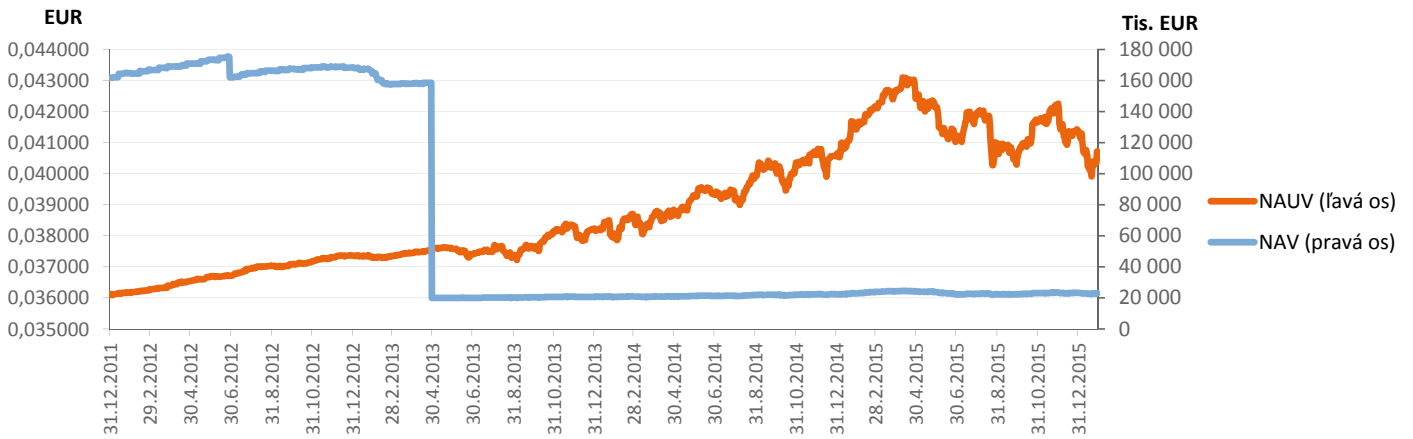
ktorá silno naznačila, že ďalšia akcia z jej strany môže prísť už na najbližšom marcovom zasadnutí. O prekvapenie sa postarala aj japonská centrálna banka (BoJ), ktorá znížila hlavnú sadzbu do záporu na -0,1 %, s čím trhy vôbec nepočítali. Výsledok zasadnutia amerického Fedu neprinesol významné prekvapenie, rétorika sa však tiež posunula holubičím smerom. K upokojeniu trhov prispela aj aktivita čínskej centrálnej banky, ktorá nielen podržala menu, ale tiež pumpuje do trhov veľké množstvo likvidity.

V pozadí Číny, ropy a centrálnych bánk začala vo svete výsledková sezóna firiem za štvrtý kvartál uplynulého roka. Očakávania pred začiatkom sezóny klesali, hlavne v energetickom sektore. Do konca mesiaca reportovala už viac ako polovica firiem z indexu S&P 500. Zisky amerických firiem v priemere klesli o 4,8 % y/y, očakávania oproti začiatku sezóny boli na úrovni zisku prekonané v priemere o 6 %. V Európe sa sezóna zatiaľ len rozbieha, výsledky firiem zatiaľ naznačujú medziročný pokles ziskov.

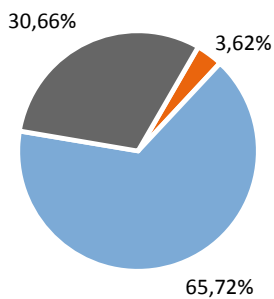
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu na akciových trhoch, čo čiastočne kompenzoval rast cien dlhopisov. Podiel akciových investícií poklesol na 30,7 % prevažne v dôsledku vývoja na akciových trhoch. V dlhopisovej časti portfólia sme predĺžili duráciu fondu zhruba o 0,5 roka na 4,8 roka.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

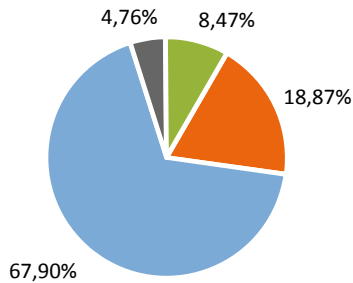


Rozloženie investícií



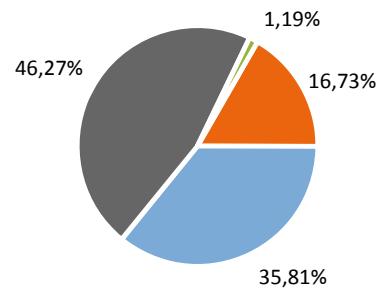
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



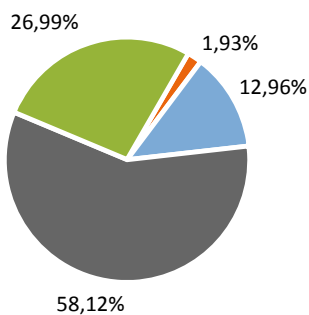
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

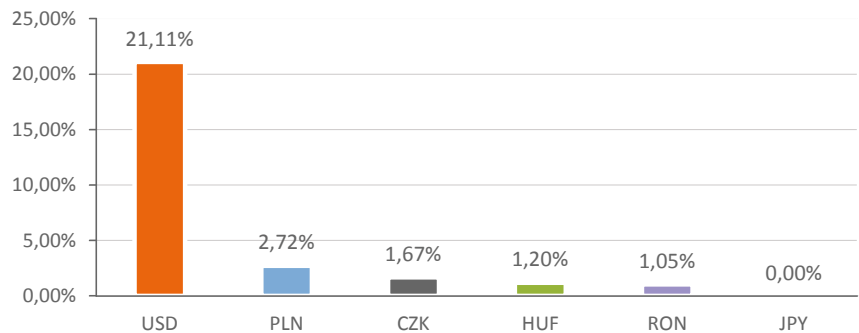
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	5,28%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,79%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,11%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,23%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,23%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,51%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,39%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,15%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,10%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	0,81%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	6,83%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/25	DE0001102374	15.02.2025	5,36%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	28.11.2018	4,33%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	3,60%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,56%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	3,25%
LATVIA 2,875 04/24	XS1063399536	30.04.2024	3,06%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,81%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	23.03.2021	2,59%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	-	2,41%

*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.