

Mesačná správa (k 31.12.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	31 092 949,52 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046205 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,43

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,22%
od začiatku roka:	5,74%
za posledných 12 mesiacov:	5,74%

Komentár investičného manažéra

V decembri finančnými trhmi zahýbalo hneď niekoľko udalostí. Trh napäto sledoval rozhodovanie o daňovej reforme v Spojených štátoch, značnú časť pozornosti na seba strhli už tradične centrálné banky. V závere roka sa o rozruch postarala politická situácia v Taliansku. Globálny akciový index MSCI World v uplynulom mesiaci opäť dosiahol nové historické maximum, keď vzrástol v decembri o 1,3 % v USD. Z pohľadu jednotlivých regiónov sa v závere roka najviac darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch a americkým akciám, ktorým pomohol aj slabší dolár. Index MSCI Emerging Markets zaznamenal zisk 3,4 % v USD, stredoeurópsky akciový index CECE posilnil o 2,3 % v EUR. Americký akciový index S&P 500 sa v decembri vyšplhal na nové maximum pri zisku 1,1 % v domácej mene. December ale naopak priniesol európskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 stratu 1,7 %. Pod pokles sa podpísalo silnejšie euro, či politický vývoj v Taliansku. Výnosy na európskych dlhopisoch v decembri vzrástli, respektíve poklesli ich ceny, a to najvýraznejšie na periférii eurozóny, hlavne v Taliansku. Rastu výnosov sa však neubránili ani dlhopisy z jadra eurozóny.

Trhy v decembri najviac zaujímalo rozhodovanie o daňovej reforme v Spojených štátoch. Tá nakoniec spojeným hlasovaním oboch komôr Kongresu prešla, čo sa odrazilo na slušnej výkonnosti amerických akcií, ktoré dosiahli nové historické rekordy. Korporátna daň by sa mala postupne znížiť z 35 % na 20 %. Z Ameriky i naďalej prichádzali lepšie makroekonomické dáta. Napríklad index ISM sledujúci situáciu v americkom výrobnom sektore sa v decembri prekvapivo výrazne zlepšil. Došlo k jeho nárastu na hodnotu 59,7, čo je významne nad neutrálnymi 50 bodmi.

Aj keď čísla z ekonomiky eurozóny chodia stále solídne a sú nad očakávaniami trhu, index prekvapení v makroekonomických dátach

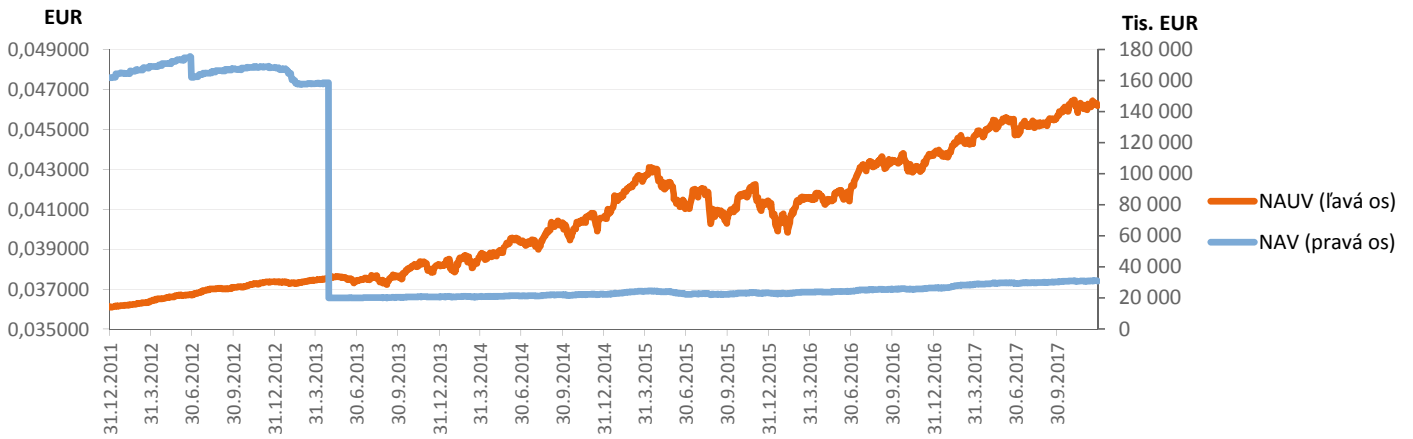
sa však v decembri zhoršil. To mohol byť jeden z dôvodov relatívne horšej výkonnosti európskych akcií proti tým americkým. Ďalším dôvodom mohol byť politický vývoj v Taliansku, ktorý pri nízkej vianočnej likvidite na trhoch mohol spôsobiť poklesy u európskych indexoch. Taliansky prezident Mattarella na konci decembra rozpustil parlament, čím zahájil proces ku spusteniu nových volieb v marci 2018. Predvolebné prieskumy naznačujú, že by voľby mohli skončiť patom.

V závere roka zasadali aj centrálné banky, ale prekvapenia v nastavení ich politík nepriniesli. Americká centrálna banka (Fed) podľa očakávaní v decembri zvýšila základnú úrokovú sadzbu do pásma medzi 1,25 % až 1,50 % a potvrdila dobrú kondíciu celej ekonomiky. V tomto smere je Európska centrálna banka (ECB) opatrnejšia, nechce rozbiehajúcu sa eurozónu ničím ohroziť, a preto ponechala depozitnú sadzbu na -0,4 %.

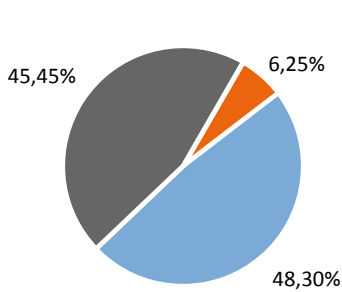
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť hlavne z dôvodu rastu hodnoty akciovej zložky portfólia. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v decembri mierne vzrástol zo 44,8 % na 45,5 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia v decembri len nepatrne poklesla z 3,48 roku na 3,43 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

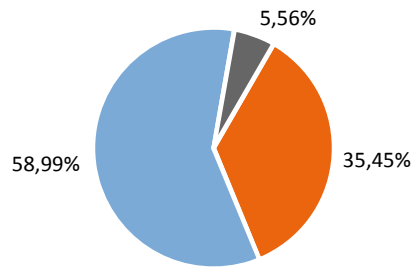


Rozloženie investícií



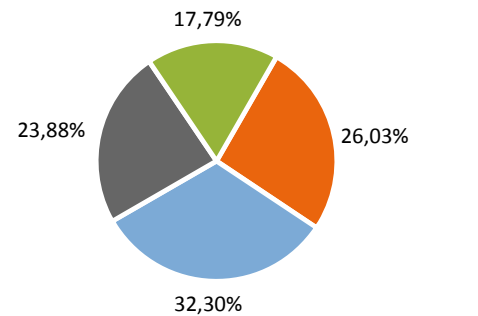
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



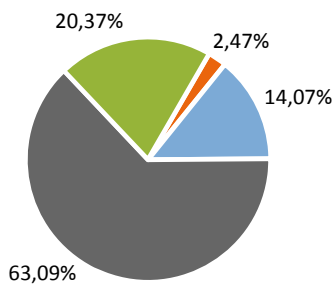
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

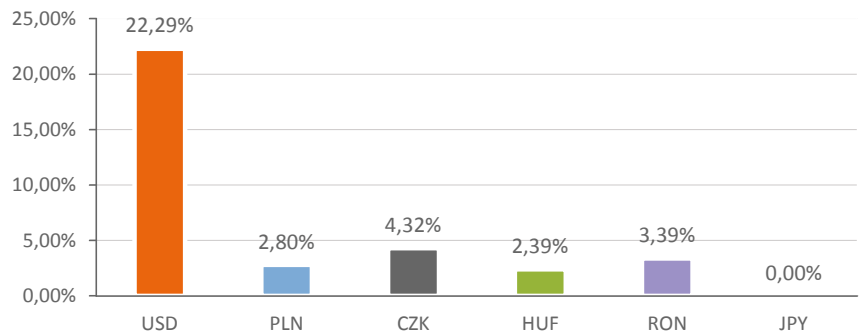
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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 MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	8,08%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	7,58%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,94%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	3,79%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,96%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,95%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	2,05%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,48%
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	Rumunsko	1,19%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,12%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,76%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,41%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,45%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,13%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,40%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,34%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	2,07%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	1,94%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		1,84%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	1,72%

*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.