

# Mesačná správa (k 28.2.2017)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	28 280 458,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044434 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,31

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,86%
od začiatku roka:	1,68%
za posledných 12 mesiacov:	8,01%

## Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na finančných trhoch panovala aj vo februári. V priebehu mesiaca trhy zaujímali hlavne otázky okolo francúzskych volieb, výhľadu sadziab americkej centrálnej banky (Fedu) a americkej fiškálnej politiky. K pozitívnemu sentimentu do veľkej miery prispievali prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta z globálnej ekonomiky. Väčšina svetových akciových trhoch si vo februári pripísala ďalšie zisky. Najväčší zisk zaznamenali stredo európske akcie merané akciovým indexom CECE, ktorý vo februári vzrástol o 4,1 %. Americký index S&P 500 si pripísal zisk 3,9 % v USD. Opäť sa darilo rozvíjajúcim sa trhom („emerging markets“), keď index MSCI EM v dolárovom vyjadrení posilnil o 2,5 %. Európsky index Eurostoxx 50 zaznamenal zisk 1,9 %. Blížiaci sa volebný maratón v Európe ovplyvňoval predovšetkým dlhopisové trhy. Po januárových výpredajoch na dlhopisoch niektorých krajín (napr. Francúzsko, Belgicko, Taliansko) sa situácia vo februári upokojila a ceny dlhopisov rástli. Najvýraznejšie klesli výnosy (rástli ceny) dlhopisov Francúzska, Belgicka, Nemecka či Írska.

Európskym finančným trhom dominujú politické témy, predovšetkým blížiac sa prezidentské voľby vo Francúzsku. Postupné zvyšovanie preferencií Marine Le Penovej vnieslo na trhy nervozitu, čo najviac pociťovali francúzske vládne dlhopisy. Zlepšenie nálady ale prinieslo odstúpenie Françoisa Bayrouna z prezidentského súboja, pričom verejne podporil protikandidáta Emmanuela Macrona. Jeho šance na získanie prezidentského postu tým vzrástli, čo ocenili ako akcie, tak aj dlhopisy. Posledné prieskumy naznačujú, že hrozba víťazstva Le Penovej nie je veľká. Jednou z tém je opäť aj Grécko kvôli nezhodám na pokračovaní v záchrannom programe medzi EÚ a MMF. Posledné správy však dávajú nádej na riešenie. Trhy tak napätie okolo Grécka vnímajú skôr okrajovo.

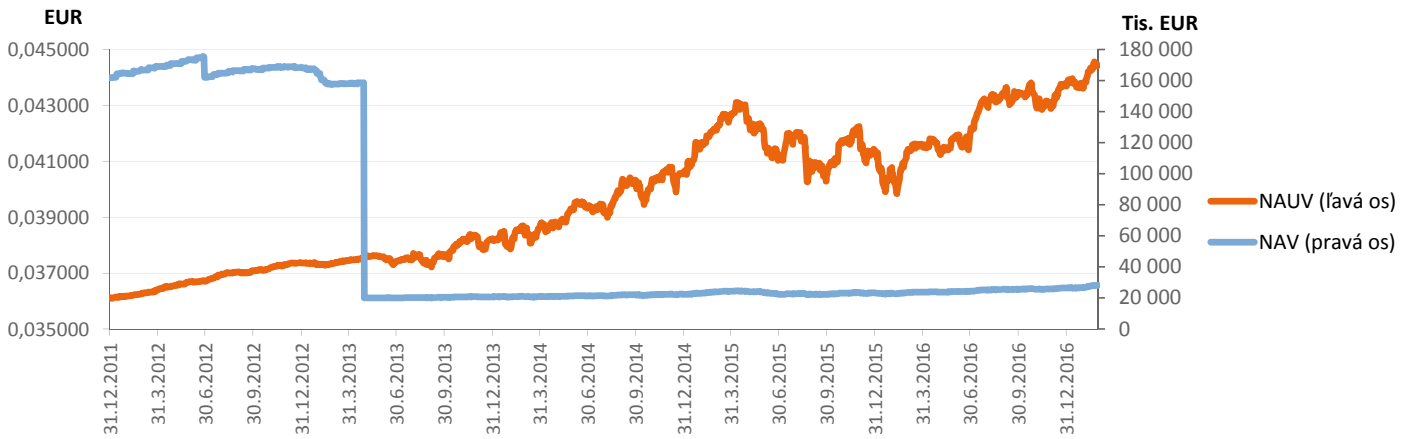
Vyjadrenia nového amerického prezidenta Trampa majú naďalej výrazné dopady na trhy. Obavy z protekcionizmu vo februári čiastočne opäť ustúpili v prospech pozitívnych plánov ako je zníženie daní alebo regulácie. To poslalo americké akciové indexy na nové maximá. S fiškálnou politikou úzko súvisí politika Fedu. S dôležitou polročnou správou vystúpila v Kongrese šéfka americkej centrálnej banky. Yellenová predovšetkým zopakovala, že by nebolo múdre dlho čakať na zvyšovanie sadziab, a že vhodnosť tohto kroku posúdi na najbližších zasadnutiach. Rovnako aj ďalší zástupcovia slovné podporili myšlienku skorého rastu sadziab.

Makroekonomické dáta chodili aj vo februári lepšie v porovnaní s tým, čo trhy očakávali. Stávky na rast sadziab v USA už na marcovom zasadnutí výrazne vzrástli, z čoho najviac ťažil dolár. Dáta z eurozóny ukazujú na pokračujúcu expanziu v regióne. Pozitívne prekvapili najmä predstihové indikátory, ako sú napr. indexy PMI alebo nemecký index nálady v ekonomike Ifo. Firemná výsledková sezóna sa blíži ku koncu a celkovo firmy v priemere potešili investorov lepšími výsledkami, než predpokladali analytici.

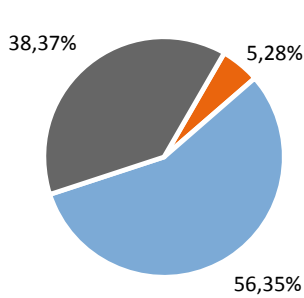
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. K rastu ceny dôchodkovej jednotky prispel hlavne rast cien akcií. Pozitívne však prispeli aj vyššie ceny dlhopisov. Podiel akciových investícií vo fonde sme v priebehu mesiaca opäť mierne zvýšili z 37,3 % na úroveň 38,4 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia vo februári mierne klesla na 4,3 roku, z predchádzajúcej úrovne 4,5 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

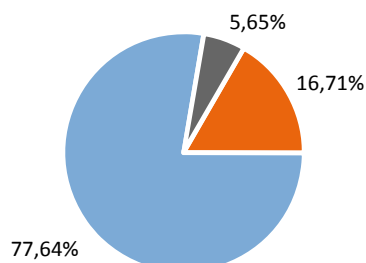


## Rozloženie investícií



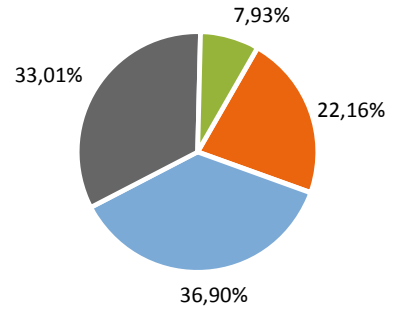
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



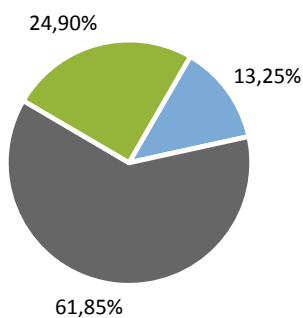
### Rating emitenta dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

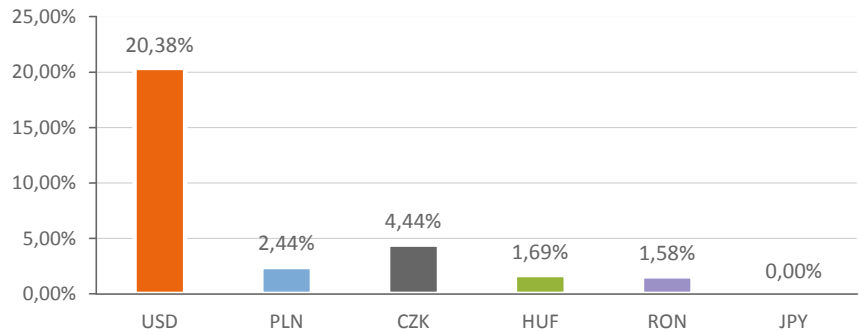
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



### 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 *
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	6,13%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,44%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,29%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,04%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,93%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	2,37%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,33%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,98%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,54%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,41%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	5,06%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,77%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,68%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,61%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,49%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,19%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	2,16%
SLOREP 1,25 03/22/27	SI0002103685	22.03.2027	2,09%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,02%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	25.11.2026	2,00%

\*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.