

Mesačná správa (k 28.2.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	32 949 879,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046003 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,55

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,53%
od začiatku roka:	-0,44%
za posledných 12 mesiacov:	3,53%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,95%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,25%

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa do histórie finančných trhov zapíše prudkou korekciou predovšetkým na akciových trhoch. Tá zaskočila investorov až dvomi 4% poklesmi (na indexe S&P 500) v priebehu jedného týždňa, čo je situácia nevídaná od finančnej krízy v roku 2008. Po silných výpredajoch sa prepád na trhoch zastavil a akcie sa čiastočne otriasli zo strát. Globálny akciový index MSCI World poklesol vo februári o 4,3 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50 stratili 4,6 %, americký akciový index S&P 500 zase odpísal 3,7 %. Index MSCI Emerging Markets združujúci akcie na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal pokles o 4,7 % v USD. V našom regióne sa najmenej darilo poľským akciám, keď sa poľský akciový index WIG prepadol až o 6,6 %. Mnohí investori vinia z prepádov na akciových trhoch rast výnosov na štátnych dlhopisoch, predovšetkým v zámorí. Výnos amerických 10 ročných vládnych dlhopisov vzrástol vo februári až k 3 %. V Európe dlhopisové výnosy rástli pomalšie a výnos 10 ročného nemeckého Bundu na konci mesiaca dosiahol 0,66 %. Straty vo februári zaznamenal aj dolár a komodity.

Mnoho investorov ukazuje na rast dlhopisových výnosov ako na hlavného vinníka výraznej korekcie na trhoch. Finančné trhy sa totiž po nečakane dobrých amerických makrodátach v úvode mesiaca začali obávať tvrdšieho postupu tamojšej centrálnej banky, respektíve rýchlejšieho procesu uťahovania menovej politiky. Iní investori zase vnímajú pokles ako technickú záležitosť spojenú s ochladením prílišného optimizmu, ktorý sa stihol v predošlých mesiacoch premietnuť do historicky nadhodnotených ocenení (tzv. valúácií) na väčšine tried finančných aktív.

Ekonomické fundamenty zostávajú naďalej zdravé, vrátane rastu korporátnych ziskov. Ten v zámorí za štvrtý kvartál roku 2017 dosahuje až medziročných +14 %, v Európe dokonca cez 30 %, čo je

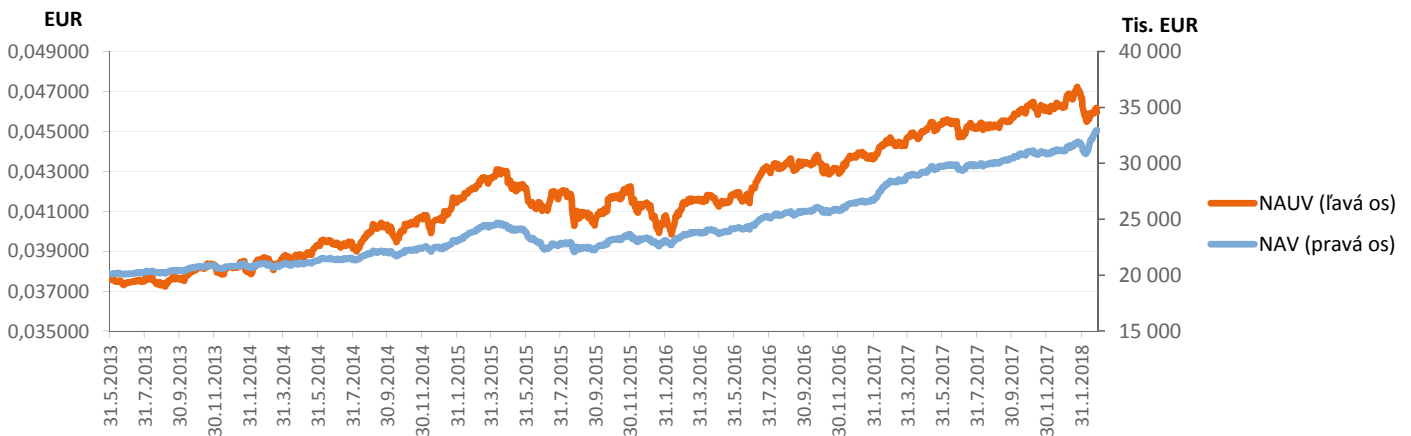
v oboch prípadoch výrazne nad pôvodnými odhadmi. V Amerike pritom daňová reforma stále zvyšuje očakávania pre rok 2018, keď už dnes trh počíta s takmer 20% medziročným rastom ziskov firiem v indexe S&P 500.

Politické dianie ustúpilo do pozadia prudkému nárastu volatility na finančných trhoch. V Európe najviac rezonovali blížiac sa voľby do obidvoch komôr parlamentu v Taliansku. Tie pravdepodobne neoblokujú situáciu ani smerom k reformám, ani k revízii členstva v EÚ, či iným deštruktívnym krokom. Trhy na blížiac sa voľby výraznejšie nereagovali. V Nemecku sa formovanie veľkej koalície naťahuje, čo mohlo trhy znervózňovať. O osude tejto koalície na začiatku marca rozhodnú hlasovaním členovia nemeckej SPD (sociálnej demokracie). Prípadne „nie“ by pravdepodobne viedlo k predčasným voľbám a ďalšej neistote.

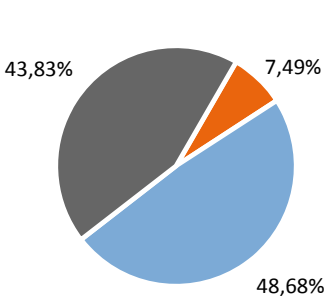
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť hlavne z dôvodu poklesu akcií v portfóliu. Pokles na akciových trhoch sme využili k navýšeniu podielu akciovej zložky na celkovom portfóliu zo 42,4 % na 43,8 % na konci februára. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia zostala vo februári na zhruba nezmenenej úrovni okolo 3,55 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

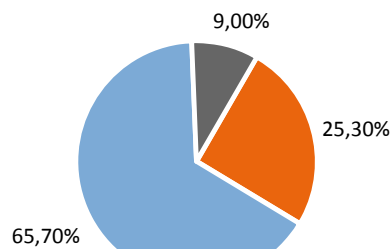


Rozloženie investícií



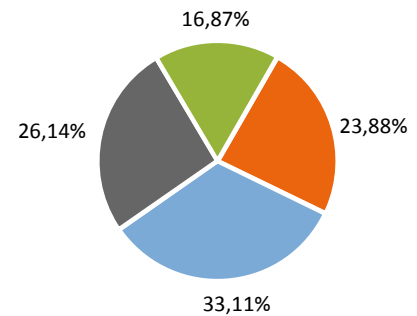
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



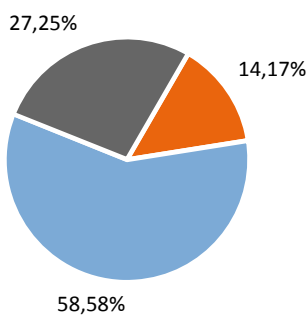
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

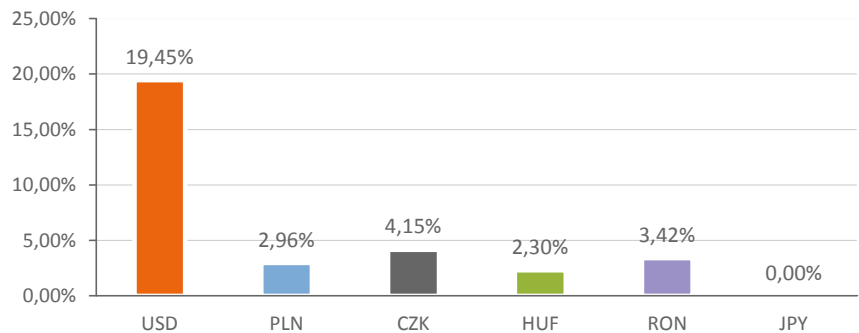
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- 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	7,39%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	6,98%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	6,01%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,80%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	2,23%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,99%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	1,81%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,42%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,20%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,17%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,32%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,13%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,80%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	2,96%
BTPS 4,75 09/01/28	IT0004889033	01.09.2028	2,31%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,28%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,19%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,93%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	1,81%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	25.05.2028	1,80%

*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.