

Mesačná správa (k 31.10.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 209 089,87 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041662 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,27

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,82%
od začiatku roka:	2,69%
za posledných 12 mesiacov:	3,21%

Komentár investičného manažéra

Október priniesol na finančné trhy výrazné zlepšenie sentimentu, k čomu prispeli hlavne centrálné banky, zmiernenie obáv z vývoja na „emerging markets“ a celkovo priaznivé valuácie po silných výpredajoch počas 3Q2015. Výrazný obrat nastal na akciových trhoch, ktoré v októbri zaznamenali silný rast. Zo zlepšenej nálady najviac ťažili akcie v západnej Európe (Eurostoxx 50; +10,3 %), Japonsku (Nikkei 225; +9,8 %), či Amerike (S&P 500; +8,4 %). Darilo sa aj akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; +7,0 % v USD). V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) klesali výnosy štátnych dlhopisov (rástli ich ceny). K poklesu výnosov došlo po celej výnosovej krivke, najviac však na jej dlhom konci. Z regionálneho pohľadu zaznamenali najväčší pokles výnosy na periférii eurozóny (EMU), menší pokles nastal u dlhopisov štátov jadra EMU. Silný dopyt po rizikových aktívach priniesol zisky aj podnikovým dlhopisom. Výnosy na korporátnych dlhopisoch klesali, najviac u tých v špekulatívnom pásme na rozvíjajúcich sa trhoch.

Hlavnú úlohu na finančných trhoch opäť zohrali centrálné banky, respektíve očakávaná ohľadom ďalšieho nastavenia ich menových politik. Spúšťačom obratu na trhoch boli paradoxne horšie makrodáta z amerického trhu práce, ktoré znížili pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Americkou centrálnou bankou (Fed) ešte v tomto roku. Fed síce na svojom októbrovom zasadnutí nakoniec pripustil možnosť zvýšenia sadzieb ešte v decembri, v zápise z jednania však vynechal zmienku o externých rizikách pre tamojšiu ekonomiku, čo trhom stačilo na ďalší rast. Oporu trhom dodala aj ECB, ktorá zvažuje ďalšie uvoľnenie menových kohútikov. O nastavení ďalšej politiky bude ECB rozhodovať už na najbližšom zasadnutí v decembri.

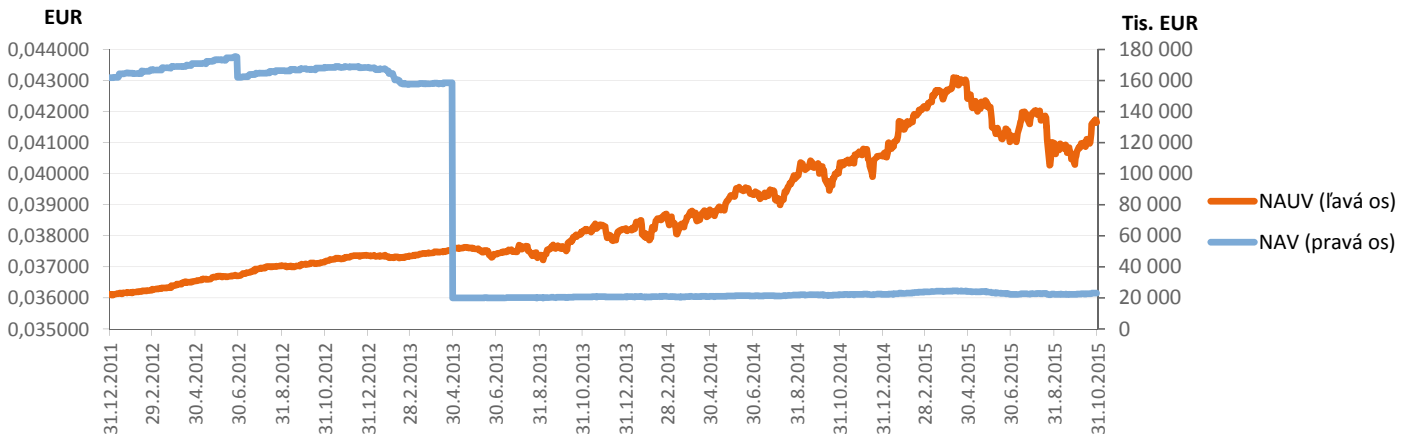
Októbrové štatistiky zo západných ekonomík vyzneli zmiešane. Zatiaľ čo v Európe dáta ukazujú na pokračovanie pomalého oživenia, v Amerike dostal solídny rast trhliny v podobe horších makroekonomických čísiel. Makroekonomické ukazovatele z „emerging markets“ naznačujú stabilizáciu v regióne, čo trhy tiež ocenili silným rastom.

Pod lepšiu výkonnosť trhov sa podpísal aj solídny priebeh výsledkovej sezóny za tretí kvartál. Z indexu S&P 500 svoje výsledky už reportovalo 80 % firiem. Zisky firiem v 3Q2015 síce medziročne klesli o 4,0 % (hlavne kvôli energetickému sektoru), v priemere však firmy dokázali prekonať očakávania o 4,8 % na úrovni zisku.

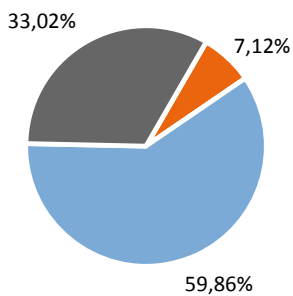
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal slušnú výkonnosť, keď profitoval z rastu na akciových trhoch a z poklesu výnosov na dlhopisoch (rastu ich cien). Podiel akciovej zložky vo fonde poklesol o 1,5% z dôvodu zníženia akciovej expozície na USA. V dlhopisovej časti portfólia nedošlo k výraznejším zmenám.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

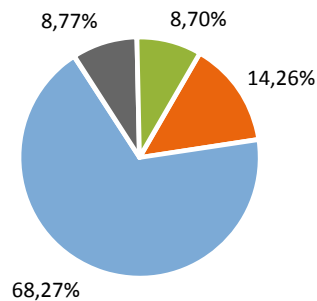


Rozloženie investícií



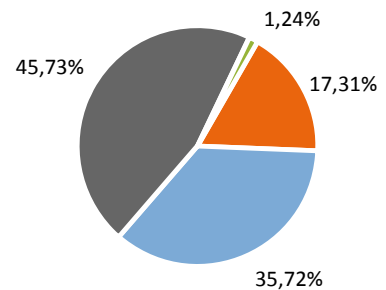
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



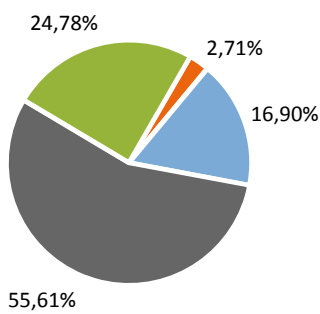
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

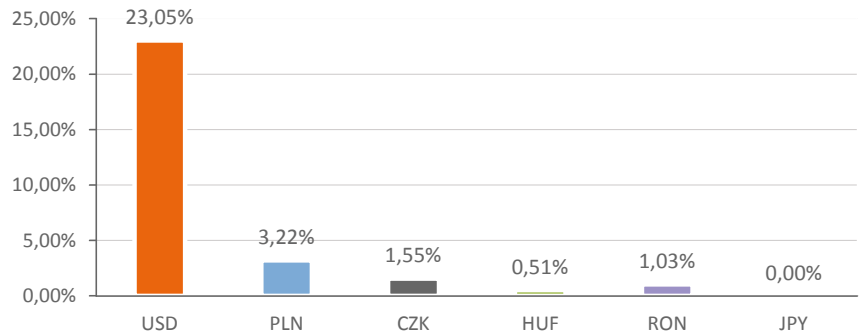
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	5,60%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,08%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,43%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,50%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,41%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,68%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,54%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	1,43%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	0,98%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,95%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	6,80%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102374	15.2.2025	5,21%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,35%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,62%
REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,61%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,39%
REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,03%
REPUBLIC OF POLAND	XS0543882095	23.3.2021	2,59%
IRISH TSY 5.4% 2025	IE00B4TV0D44	13.3.2025	2,43%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,33%

*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.