

# Mesačná správa (k 31.12.2016)

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

## Základné údaje

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                       | 22.3.2005                     |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                  | 26 444 515,07 €               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,043698 €                    |
| Depozitár fondu:                              | Všeobecná úverová banka, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:*        | 0,30%                         |
| Modifikovaná durácia portfólia:               | 4,63                          |

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

## Výkonnosť

| Obdobie                    | Výkonnosť fondu |
|----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:               | 1,48%           |
| od začiatku roka:          | 5,59%           |
| za posledných 12 mesiacov: | 5,59%           |

## Komentár investičného manažéra

Záver roka sa na finančných trhoch niesol v pozitívnom duchu. Aj december bol bohatý na nové udalosti a témy. Trhy tak v priebehu mesiaca postupne vstrebávali správy o rope či talianskych bankách, postupne sa však preorientovali na prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta a jednania centrálnych bánk, ktoré mali nakoniec na trhy asi najväčší vplyv. Spomedzi akciových trhov sa najlepšie darilo tým európskym a japonským, ktorým pomáhajú slabé domáce meny v kombinácii s uvoľnenou menovou politikou. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 posilnil o 7,9 %, japonský Nikkei 225 o 4,5 %. Na rekordné maximá sa dostali americké burzy. Index S&P 500 vzrástol o 2,0 %. Naopak, od víťazstva Trumpa vo voľbách sa menej darí akciám na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Index MSCI EM v decembri stratil 0,1 % v dolárovom vyjadrení. Výpredaje na štátnych dlhopisoch sa v decembri zastavili a dlhopisy si pripisovali mierne zisky. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu skončil minulý rok na úrovni 0,208 % a za december si tak pripísal zisk 0,7 %. Väčšie zisky si v decembri pripísali hlavne dlhopisy periférie eurozóny, keď sa v priebehu mesiaca výraznejšie uťahovali spready voči bezpečnejším nemeckým dlhopisom.

Z politických tém naďalej dominovalo víťazstvo Trumpa v prezidentských voľbách, a z toho vyplývajúce budúce nastavenie fiškálnej ale aj monetárnej politiky v Spojených štátoch. V Európe zase dominovalo talianske referendum. Taliani nakoniec v referende odmietli navrhované ústavné zmeny. Trhy zareagovali negatívne, ale reakcia nebola dramatická. Pod tlak sa dostali talianske banky a európsky bankový sektor, narástli výnosy dlhopisov a euro spadlo. Výnosy a banky v nasledujúcich dňoch korigovali svoj pokles a referendum pomerne rýchlo prestalo pútať hlavnú pozornosť trhov.

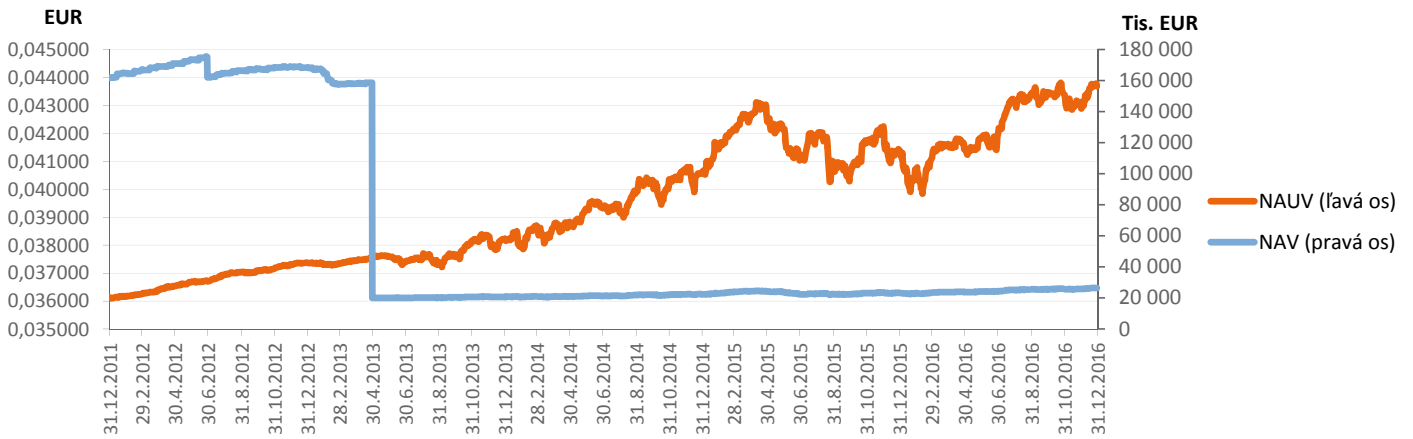
Európska centrálna banka (ECB) dokázala na decembrovom zasadnutí prekvapiť na holubičej strane. ECB síce od apríla zníži nákupy aktív na 60 z doterajších 80 mld. EUR, ale v nákupoch bude pokračovať dlhšie, ako sa čakalo. Banka sa tak predĺžením QE až do decembra 2017 zaviazala z trhu skúpiť väčší objem, než s ktorým sa počítalo. Výsledkom bolo značné zostrmenie výnosových kriviek v eurozóne – krátke výnosy klesli, zatiaľ čo tie dlhé narástli. Z takéhoto vývoja najviac ťažili európske banky, ktorých akcie výrazne rástli, čo pozitívne ovplyvnilo aj celkový akciový index.

Decembrová dohoda krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) s ďalšími ťažiarimi na obmedzení produkcie poslala cenu ropy prudko hore, ďalej zdvihla inflačné očakávania a s nimi aj výnosy. Výsledok jednaní potešil aj akciové trhy. Efekt ale v ďalších dňoch postupne vyprchával. Zasadanie americkej centrálnej banky (Fed) prinieslo v decembri podľa očakávaní zvýšenie úrokových sadzieb. Na trhy však malo podstatnejší vplyv, že sa trajektória sadzieb predpokladaná bankármi posunula vyššie o 25 bodov a šéfka Fedu Yellenová naznačila, že na fiškálnu expanziu asi bude musieť reagovať prísnejšou menovou politikou. Najviac z toho vyťažil dolár, hore šli aj výnosy amerických dlhopisov a na nové maximá rástli aj americké burzy.

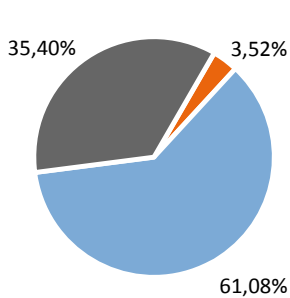
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu hodnoty akcií v portfóliu, ako aj rastu cien dlhopisov v portfóliu (poklesu ich výnosov). Podiel akciových investícií sa vo fonde v priebehu mesiaca mierne zvýšil z 34,0 % na úroveň 35,4 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia v decembri mierne klesla z predchádzajúcej úrovne 4,76 roku na 4,63 roku. Čistý výnos fondu v roku 2016 dosiahol 5,59 %.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

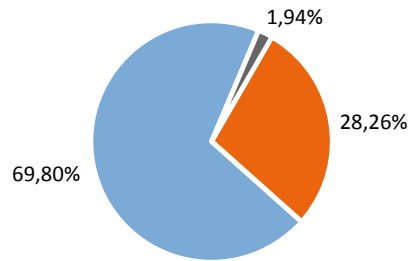


## Rozloženie investícií



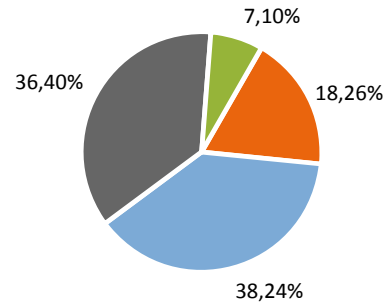
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



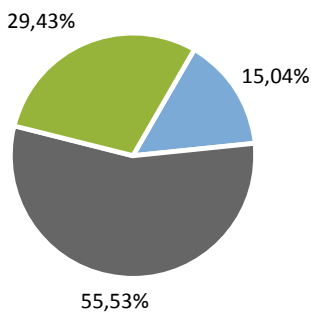
### Rating emitenta dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

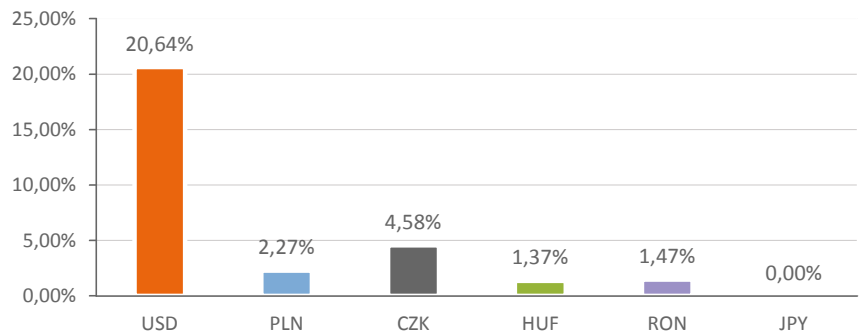
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



### 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     | 6,46%    |
| Ishares S&P 500 Index Fund | US4642872000 | USA             | 5,53%    |
| SPDR TRUST SERIES 1        | US78462F1030 | USA             | 4,36%    |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF | IE00B3XXRP09 | Írsko           | 2,99%    |
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS | US4642872349 | USA             | 2,51%    |
| ELECTRICA SA GDR           | US83367Y2072 | Rumunsko        | 2,30%    |
| MONETA MONEY BANK AS       | CZ0008040318 | Česká republika | 2,06%    |
| KOMERČNÍ BANKA             | CZ0008019106 | Česká republika | 1,59%    |
| ERSTE GROUP BANK_ EUR      | AT0000652011 | Rakúsko         | 1,53%    |
| VIG AG                     | AT0000908504 | Rakúsko         | 0,90%    |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

| Názov / Emitent          | ISIN         | Splatnosť  | Podiel * |
|--------------------------|--------------|------------|----------|
| SLOVGB3,625 01/29        | SK4120009762 | 16.01.2029 | 5,62%    |
| BGOSK 1,75 05/06/26      | XS1403619411 | 06.05.2026 | 5,08%    |
| SLOVGB 1,375 01/21/27    | SK4120010430 | 21.01.2027 | 4,00%    |
| IRISH 5.4 03/13/25       | IE00B4TV0D44 | 13.03.2025 | 2,81%    |
| ROMANI 3,785 10/29/35    | XS1313004928 | 29.10.2035 | 2,63%    |
| LITHUN 6 1/8 03/09/21    | XS0602546136 | 09.03.2021 | 2,45%    |
| IRISH 2,4 05/15/30       | IE00BJ38CR43 | 15.05.2030 | 2,36%    |
| POLAND 3,375 09/24       | XS0841073793 | 09.07.2024 | 2,28%    |
| SLOVGB 0 11/13/23        | SK4120011636 | 13.11.2023 | 2,25%    |
| ISHARES EURO CORP BND LC | IE0032523478 |            | 2,15%    |

\*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.