

# Mesačná správa (k 29.2.2016)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 488 469,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041140 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,10

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,01%
od začiatku roka:	-0,59%
za posledných 12 mesiacov:	-2,43%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy hneď v úvode mesiaca zasiahla nová vlna výpredajov rizikových aktív. Do centra pozornosti sa dostali hlavne európske banky. V priebehu mesiaca boli finančné trhy aj naďalej pod vplyvom značnej volatility, ale sentiment voči riziku sa postupne zlepšoval. Pomohli nové informácie okolo ropy ale aj nové makroekonomické dáta či holubičia rétorika z centrálnych bánk. Hlavné svetové akciové indexy tak aj vo februári zaznamenali zápornú výkonnosť, straty však boli výrazne menšie v porovnaní s predošlým mesiacom. Najväčšie straty si pripísali akcie v Japonsku (Nikkei 225 -8,5 %) a v Európe (Euro Stoxx 50 -3,2 %, nemecký DAX -3,1 %). Lepšie dopadli akcie v USA (S&P 500 -0,1 %) a na trhoch rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM -0,3 % v USD). Akcie v strednej Európe dokonca dosiahli kladnú výkonnosť (CECE +1,1 % v EUR). Z pretrvávajúcej volatility na trhoch ťažili hlavne štátne dlhopisy, keď ich ceny vo februári rástli, respektíve klesali ich výnosy. Najviac klesali výnosy dlhopisov štátov jadra eurozóny, ale darilo sa aj stredo európskym vládnym dlhopisom. Zaostávali dlhopisy štátov periférie eurozóny. Možná dohoda zmrazenia ťažby ropy hlavnými producentmi prospela cene ropy. V priebehu mesiaca si ropa prešla aj pádmi, ale mesiac zakončila výrazne vyššie (ropa Brent +7,9 %), čo zároveň podporilo akcie na rozvíjajúcich sa trhoch.

Významná časť výpredajov rizika na začiatku mesiaca sa týkala európskych bánk, ktoré začali byť znovu vnímané ako vážny problém. V centre diania sú obavy o zdravie Deutsche Bank vo svetle nižšieho výhľadu úrokových sadzieb, hroziacich pokút a rizikových podsúvahových položiek. Problémy bankového sektoru sa stávajú kľúčovým bodom aj pre Európsku centrálnu banku (ECB), ktorá by mala v marci ďalej uvoľniť politiku. Vzhľadom k problémom, ktoré bankám spôsobuje výhľad nízkych sadzieb, bude

ECB motivovaná k väčšiemu využitiu alternatívnych prostriedkov.

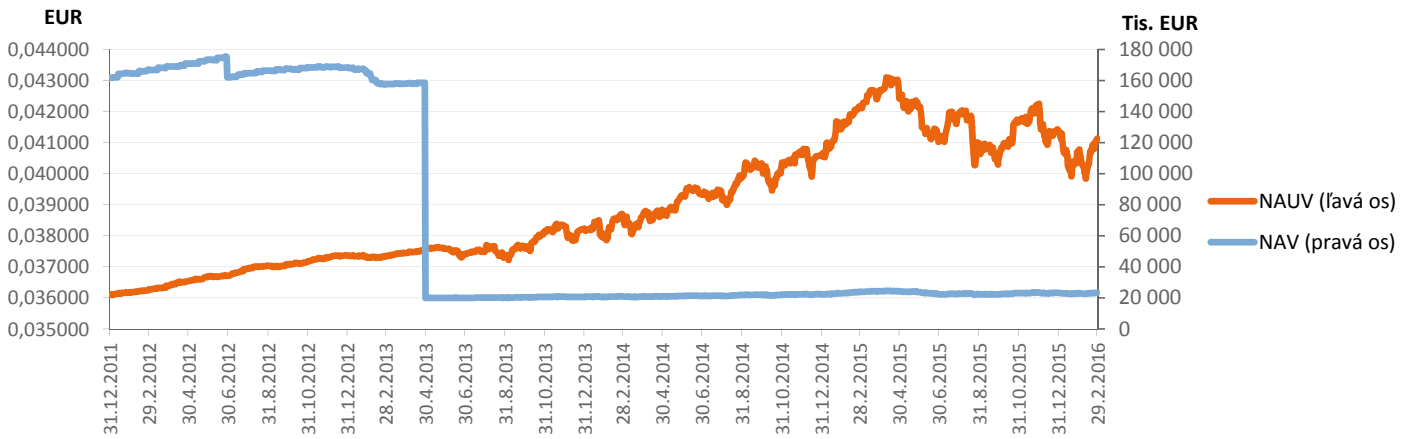
Vývoj na trhoch určovala aj cena ropy. V priebehu mesiaca síce prešla turbulentným vývojom, ale mesiac nakoniec zakončila so slušným ziskom. Kľúčovou témou je možnosť zmrazenia ťažby hlavnými producentmi za účelom stabilizácie cien. Kartelová dohoda sa rodí ťažko, ale prehlásenia ropných ministrov fungujú hlavne ako slovné intervencie a na nich rástla aj cena ropy.

K obratu sentimentu voči rizikovým aktívam pomohla hlavne vyššia cena ropy, rétorika centrálnych bánk a prichádzajúce lepšie makrodáta. Z amerického priemyslu síce chodili zmiešané správy, aj tie však boli na trhoch prijímané s istou úľavou. Dáta z Európy vo februári veľmi nepotešili. Predbežné februárové PMI indexy z eurozóny naznačujú už len veľmi miernu expanziu. Predbežná nemecká inflácia za február prekvapila skľznutím do záporu, čím rastie tlak na akciu zo strany ECB v marci. Naopak v prípade Fedu posledné dáta zvyšujú šance, že nakoniec k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb v tomto roku ešte dôjde.

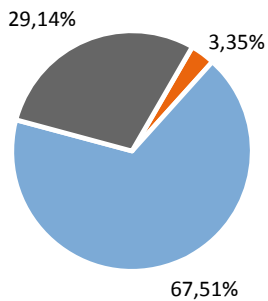
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu stabilizácie na akciových trhoch a rastu cien dlhopisov. Podiel akciových investícií sme vo fonde mierne znížili na úroveň 29,1 %. V dlhopisovej časti portfólia sme predĺžili duráciu fondu zhruba o 0,3 roka na 5,1 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

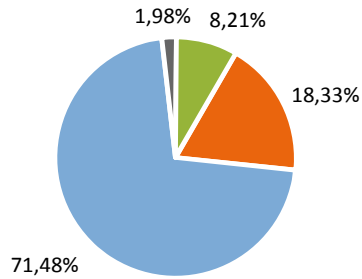


## Rozloženie investícií



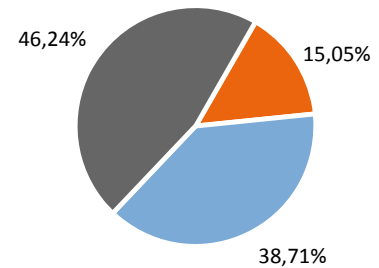
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



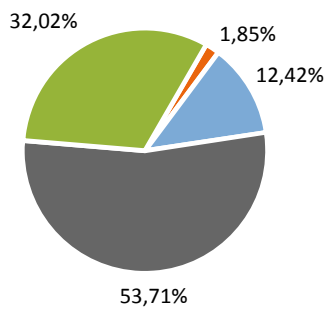
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

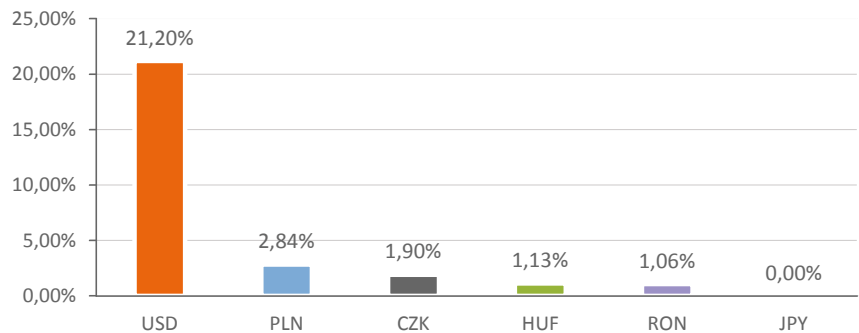
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA



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	5,21%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,15%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,12%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,43%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,10%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,31%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,07%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,02%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	0,98%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	0,81%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	7,13%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	6,85%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/25	DE0001102374	15.02.2025	5,34%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	28.11.2018	4,25%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,58%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	3,21%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,78%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	-	2,39%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	14.10.2025	2,36%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,27%

\*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.