

Mesačná správa (k 31.1.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	26 684 350,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043623 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,54

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,17%
od začiatku roka:	-0,17%
za posledných 12 mesiacov:	7,11%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do nového roku v dobrej nálade, ktorú hlavne v prvých dňoch podporovali prichádzajúce lepšie makroekonomické dáta. Neskôr sa však trhy viac sústredili na prvé kroky nového amerického prezidenta Donalda Trumpa, ktoré trhy vnímali skôr negatívne. Najväčšie zisky si v januári pripísali akciové trhy na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“), keď index MSCI EM od začiatku roka vzrástol o 5,5 % v dolárovom vyjadrení. Stredoeurópske akcie merané indexom CECE zaznamenali zisk 4,7 % v EUR. Zisk 1 % si tiež pripísal americký akciový index S&P 500. Oslabujúci dolár a politická neistota naopak nepriali západoeurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50, ktorý v januári oslabil o 2,3 %. Zvýšená politická neistota sa v Európe prejavovala aj na rastúcich výnosoch štátnych dlhopisov. Najväčšie straty zaznamenali dlhopisy periférie eurozóny, výrazným stratám sa však nevyhli aj dlhopisy Francúzska, či Belgicka. Menšie straty utrpeli nemecké dlhopisy, dlhopisy štátov zo strednej Európy a Pobaltia. Naopak americké vládne dlhopisy skončili mesiac zľahka v pluse.

Dobrá náladu v globálnej ekonomike hneď v úvode roku potvrdili výsledky prieskumov medzi nákupnými manažérmi. PMI z čínskeho priemyslu naznačil dobrú kondíciu výrobného sektora v tamojšej ekonomike. Obdobný index z Británie vzrástol nečakane vysoko. V eurozóne bolo potvrdené zlepšenie priemyslových PMI a indexy v službách boli revidované vyššie. Americký priemyslový index (ISM) tiež prekonal konsenzus a vzrástol na dvojročné maximum. V priebehu januára potom prichádzali zmiešané dáta, celkovo sa však ekonomické indikátory držia na vysokých úrovniach.

V priebehu mesiaca sa trhy sústredili na prvé kroky nového amerického prezidenta. V inauguračnom prejave sme sa však nedozvedeli nič nové k ekonomickým plánom. Trump v prejave akcentoval hlavne tie aspekty, ktoré sú pre trhy skôr negatívne –

protekcionalizmus a uzavretosť. Naopak, k fiškálnej podpore sa nedostal. Nepriaznivý dopad sme mohli sledovať na oslabujúcom dolári a na nižších amerických výnosoch. Slabší dolár pomohol americkým akciám dostať sa nové maximá.

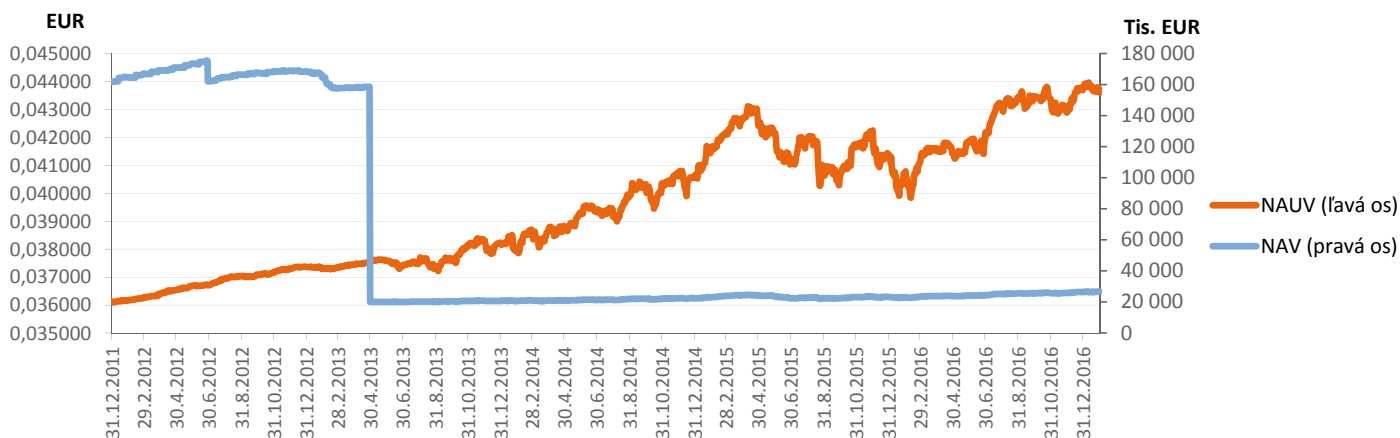
Z menovej politiky bolo najvýznamnejšie zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB). Tá svoju politiku nezmenila a rétorika zostáva stále holubičia. O redukcii menového stimulu sa nediskutovalo a riziká pre reálnu ekonomiku prevažujú smerom dole a pretrváva potreba podstatnej podpory zo strany menovej politiky. Ani ďalšie významné centrálné banky zatiaľ nemenia kurz svojich menových politík.

V januári už tradične štartuje aj výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku. V priemere firmy vykazujú rast ziskov a výsledky preyšujú očakávania analytikov. Solídne zisky firiem tak v januári zostali oporou pre akciové trhy.

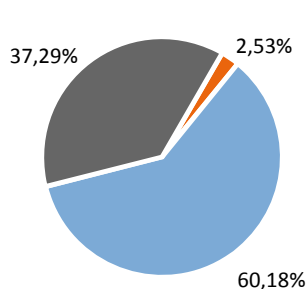
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien dlhopisov v portfóliu (rastu ich výnosov), čo bolo čiastočne kompenzované rastom hodnoty akcií v portfóliu. Podiel akciových investícií vo fonde sme v priebehu mesiaca zvýšili z 35,4 % na úroveň 37,3 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia v januári mierne klesla z 4,63 roku na úroveň 4,54 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

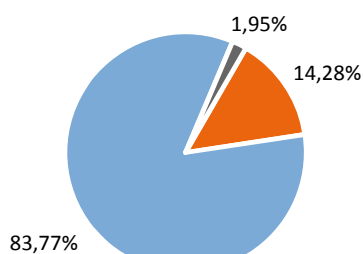


Rozloženie investícií



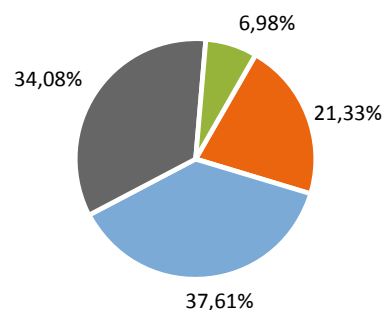
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



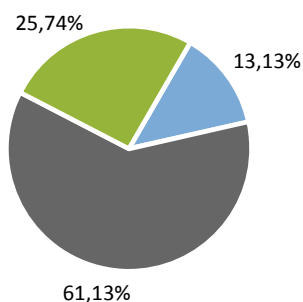
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

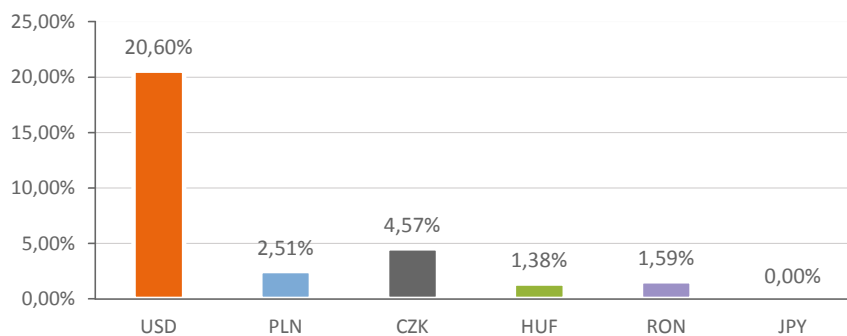
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	6,34%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,46%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,31%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,93%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,60%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,35%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	2,03%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	1,61%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,57%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,54%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	5,32%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	5,01%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	4,61%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,85%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	2,72%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,56%
LITHUN 6 1/8 03/09/21	XS0602546136	09.03.2021	2,39%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	09.07.2024	2,27%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	15.05.2030	2,23%
SLOREP 1,25 03/22/27	SI0002103685	22.03.2027	2,20%

*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.