

Mesačná správa (k 31.1.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	31 659 536,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046719 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,54

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,11%
od začiatku roka:	1,11%
za posledných 12 mesiacov:	7,10%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,08%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,60%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vstúpili do nového roka v dobrej nálade. Akciové trhy sa spolu s dlhopisovými výnosmi posunuli v januári vyššie pri pokračujúcich dobrých makroekonomických správach a pozitívnom úvode firemnej výsledkovej sezóny. Nové historické maximá v januári dosiahol globálny akciový index MSCI World, ktorý zaznamenal 5,2 % zisk v dolárovom vyjadrení. Najviac si v januári polepšili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. „emerging markets“). Tie si merané indexom MSCI Emerging Markets pripísali zisk až 8,4 % v USD. Stredoeurópsky akciový CECE index tiež vzrástol o solídnych 5,0 % v EUR. Americký akciový index S&P 500 znovu dosiahol nové historické maximá, keď posilnil v januári o 4,9 % v USD. Posilňovanie eura nepomáhalo západoeurópskym akciám. Akciový index Eurostoxx 50 zakončil január so ziskom „len“ 3,5 %. Lepšie makroekonomické dáta, rastúce inflačné očakávania, či očakávané zníženie menového stimulu mali za následok rast výnosov dlhopisov krajín z jadra eurozóny, ale aj u amerických dlhopisoch. Naopak, darilo sa španielskym dlhopisom, ktorých výnosy v januári klesli. Očakávaný silný rast ekonomiky eurozóny a pokles menového stimulu priniesli euru ďalšie zisky.

Veľmi aktuálnou témou pre trhy zostáva výhľad postupného ťahovania menovej politiky, a to predovšetkým v eurozóne a Japonsku. Zápis z decembrového zasadnutia Európskej centrálnej banky (ECB) sa v januári postaral o rozruch tým, že bankári údajne chcú už začiatkom roku riešiť postupné zmeny v rétorike. Euro pokračovalo v raste spolu s rastom dlhopisových výnosov v nádeji rýchlejšej úpravy politiky. Postoj ECB ale ostal po januárovom zasadnutí pevný a k žiadnej zmene rétoriky nedošlo. Euro aj napriek tomu svoje zisky rozširovalo, čo sa v januári podpísalo aj pod relatívne horšiu výkonnosť európskych akcií v porovnaní s inými regiónmi.

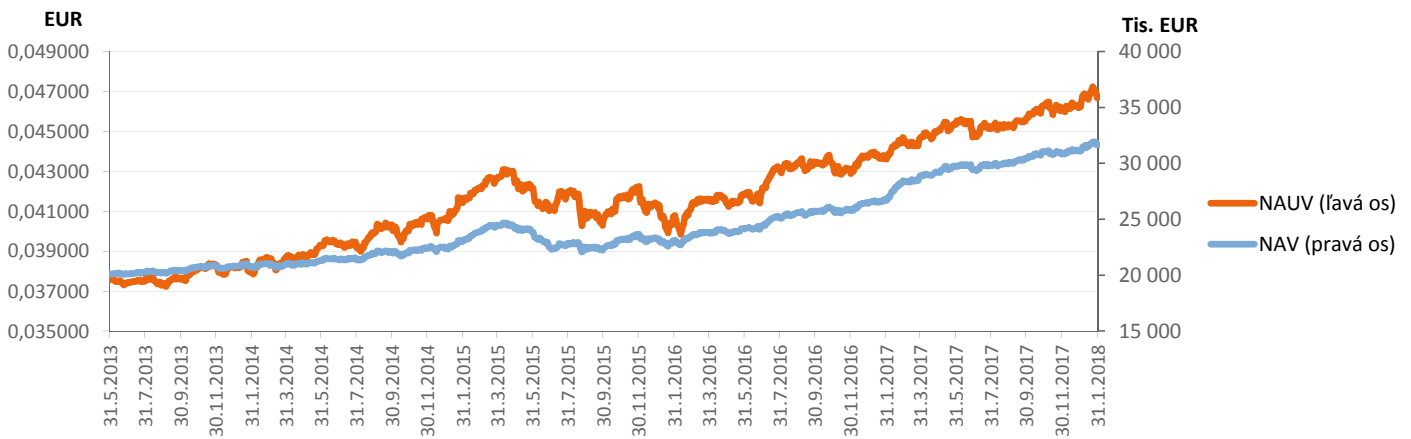
Na politickej scéne sa trhy dočkali dobrých správ z Nemecka. Sociálna demokracia (SPD) sa na sneme strany vyjadrila za vyjednávanie o veľkej koalícii. Naopak, na druhom brehu Atlantiku americký senát nakoniec včas neschválil navýšenie dlhového stropu a vláda tak musela prejsť do núdzového výdajového režimu. Šlo o prekvapenie, nie však o šok, preto reakcia trhov nebola výrazná. Nakoniec sa ale senátori dohodli na dočasnom riešení.

Firemná výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku sa zatiaľ vyvíja mierne nad očakávania, keď medziročný rast ziskov dosahuje v Amerike zhruba 14 % a v Európe približne 8 %. Tradične najlepší rast ziskov v Amerike vykazuje IT sektor s až +33 % medziročným nárastom zisku. Silná „reálna“ ekonomika je v kombinácii so solídnyimi korporátnymi výhľadmi a daňovou reformou hnacím motorom rastúcich očakávaní. V zámorí už očakávaný rast ziskov pre rok 2018 stihol narásť z +13 % v úvode sezóny na aktuálnych +19 % v medziročnom porovnaní.

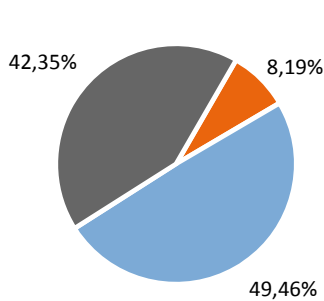
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť hlavne z dôvodu rastu akcií v portfóliu. Januárový rast akcií sme využili k miernemu zníženiu podielu akciovej zložky na celkovom portfóliu zo 45,5 % na 42,4 %. Rast dlhopisových výnosov sme zase využili k predĺženiu celkovej durácie dlhopisovej časti portfólia z 3,43 roku na 3,54 roku na konci januára.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

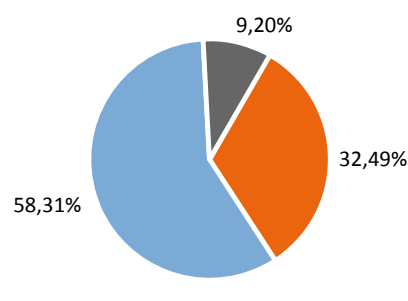


Rozloženie investícií



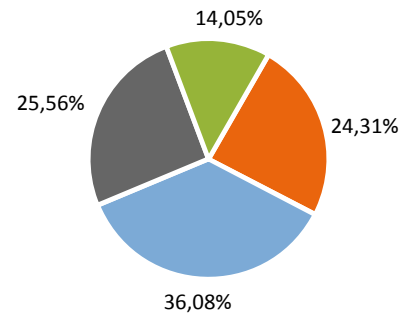
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



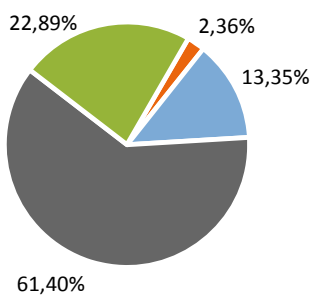
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

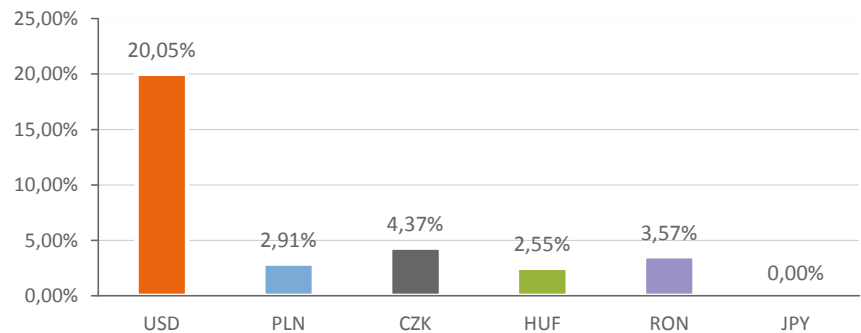
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	7,65%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	5,95%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,94%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	2,96%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,93%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	2,18%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	2,09%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,50%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,37%
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	Rumunsko	1,23%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,48%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,31%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	3,96%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	3,08%
SPGB 1,95 04/30/26	ES00000127Z9	30.04.2026	2,38%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,30%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	2,03%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	1,88%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	25.05.2028	1,86%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		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.