

Mesačná správa (k 31.12.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 326 932,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041385 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,25

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,00%
od začiatku roka:	2,01%
za posledných 12 mesiacov:	2,01%

Komentár investičného manažéra

Záver roka priniesol hneď niekoľko kľúčových udalostí, ktoré hýbali trhmi a boli opäť zdrojom zvýšenej volatility. Najdôležitejšiu rolu zohrali zasadnutia menových výborov Európskej centrálnej banky (ECB) a amerického Fedu. Práve nečakane opatrný prístup ECB priniesol v decembri výrazné straty akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; -6,0 %, nemecký DAX dokonca -8,7 %). Straty však neobišli ani akcie v Japonsku (Nikkei 225; -7,7 %), v zámorí (S&P 500; -2,6 %), či na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -3,8 % v USD). Stredoeurópske akcie tiež klesali (CECE; -5,4 % v EUR), hlavne pod ťarchou poľských akcií potom, čo nová vláda prišla s opatreniami na naplnenie štátnej kasy – daňou pre finančné inštitúcie a ďalšími pre trh nepopulárnymi opatreniami. Sklamanie z ECB a prvé zvýšenie sadzieb Fedom po deväť a pol roku poslali výnosy štátnych dlhopisov v decembri hore (ich ceny klesli).

Európska centrálna banka už na minulom zasadnutí naznačila chystané uvoľnenie menovej politiky a slovné potom trhy na takýto krok až nečakane silno pripravovala. Veľká väčšina trhu tak bola naladená na relatívne veľkú akciu. Na decembrovom jednaní však banka s novými opatreniami výrazne zaostala za očakávaniami. Depozitná sadzba bola znížená o 10 bodov, čo bol minimálny krok, s ktorým sa dalo počítať. Zásadne však bolo, že ECB nesišla na kľúčový parameter, ktorým malo byť navýšenie mesačného objemu nákupov aktív v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Ďalšie predstavené opatrenia sú už menšieho významu a nedokázali celkový dopad zásadne zmeniť. Akciové trhy reagovali výrazne negatívne, euro prudko posilnilo a výnosy štátnych dlhopisov vzrástli.

Americkej centrálnej banke (Fed) sa v polovici decembra podarilo

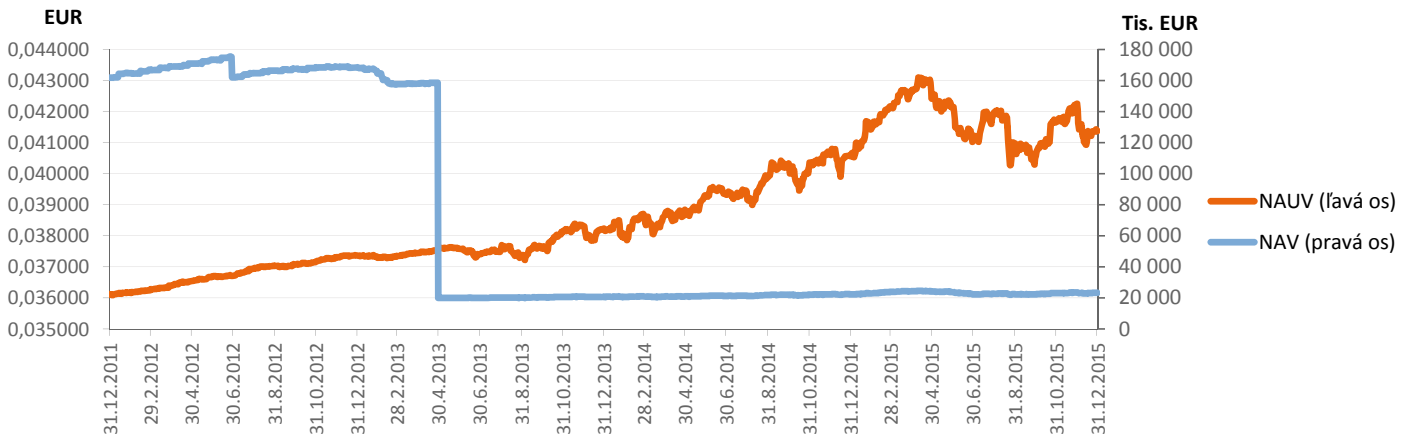
zvládnuť dôležitý zlom v menovej politike bez toho, aby pritom tento krok dramaticky zamával s trhmi. Úrokové sadzby podľa očakávania vzrástli o 25 bodov, ale výhľad pre sadzby mierne klesol. Banka by mala menovú politiku uvoľňovať ďalej, ale zároveň sľubuje postupnosť celej akcie. Ďalšie kroky Fedu by mali byť naviazané na správy z ekonomiky, na čo Fed už upozorňoval skôr a na decembrovom jednaní tento zámer potvrdil. Rozhodnutie o sadzbách, rétorika ani prognózy nakoniec nespôsobili žiadne vážne negatívne prekvapenie. Akciám sa páčil holubičí posun u sadzieb a mierne lepšia ekonomická prognóza. Dlhopisové výnosy poklesli so znížením trajektórie sadzieb a prísľubom utáňovania závislého na aktuálnych podmienkach. Sentiment voči riziku sa tak po zasadnutí Fedu celkovo zlepšil, z čoho ťažili hlavne akcie a dolár.

Okrem menovej politiky bol pre trhy rovnako veľmi dôležitý vývoj cien ropy. Decembrová schôdzka krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) nepriniesla žiadny výsledok, čo prispelo k ďalšiemu poklesu ceny ropy. Tento vývoj sa tiež podpísal na hodnote komoditných mien, ovplyvňoval však aj akcie a celkovú náladu na trhoch. Náladu na trhoch rovnako zhoršovali aj obavy z rastu spreadov na trhoch rizikových dlhopisov a správy o inštitucionálnych investoroch, ktorí sa z nich začali sťahovať.

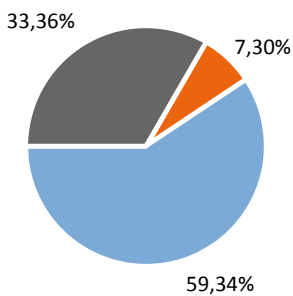
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu prepadu na akciových trhoch a rastu výnosov na dlhopisoch (poklesu ich cien). Podiel akciových investícií zostal nezmenený na úrovni zhruba 34 %. V dlhopisovej časti portfólia nedošlo k výraznejším zmenám.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

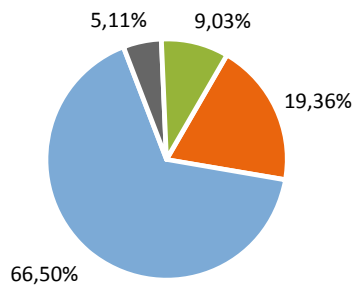


Rozloženie investícií



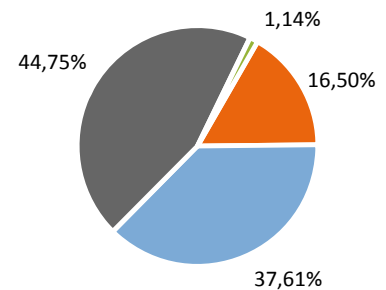
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



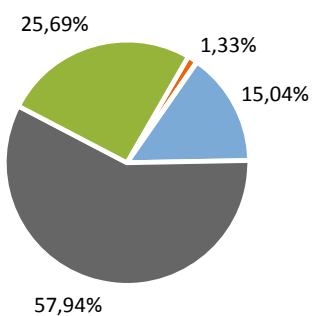
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

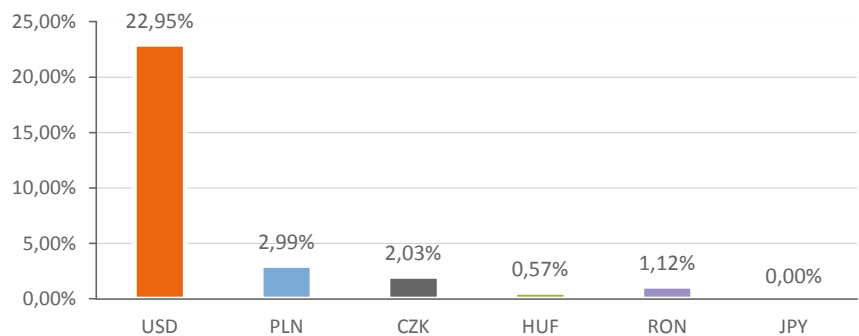
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	5,53%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,01%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,39%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,49%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,41%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,61%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,48%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	1,33%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,21%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,93%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.1.2027	6,70%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/25	DE0001102374	15.2.2025	5,14%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	28.11.2018	4,27%
POLAND 3,375 09/24	XS0841073793	9.7.2024	3,61%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.1.2029	3,57%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	28.2.2023	3,35%
LATVIA 2,875 04/24	XS1063399536	30.4.2024	3,02%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	23.3.2021	2,59%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.3.2025	2,42%
BlackRock Asset Management Ireland Ltd/Ireland	IE0032523478	-	2,37%

*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.