

Mesačná správa (k 30.9.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	22 379 622,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040520 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,31

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,14%
od začiatku roka:	-0,13%
za posledných 12 mesiacov:	0,47%

Komentár investičného manažéra

Situácia na finančných trhoch sa v predchádzajúcom mesiaci ďalej zhoršila a september tak ukončil najhorší štvrtrok pre globálne trhy od roku 2011. Investori toho za posledný mesiac zažili dosť. Od eskalácie obáv z dopadu spomalenia rozvíjajúcich sa trhov („Emerging Markets“), cez rozhodnutie americkej centrálnej banky (Fedu) odložiť zvýšenie úrokových sadzieb, až po šokujúcu emisnú kauzu Volkswagenu. Súhra vyššie uvedených udalostí priniesla nemalé straty hlavným akciovým indexom, predovšetkým v západnej Európe (Eurostoxx 50; -5,1 %) či Japonsku (Nikkei 225; -7,3 %). Miernejší pokles nastal na amerických akciách (S&P 500; -2,5 %) a trhoch rozvíjajúcich sa ekonomik (MSCI EM; -3,3 % v USD). Naopak, prostredie zvýšenej neistoty prialo bezpečnejším aktívam - dlhopisom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali (rástli ich ceny), hlavne na dlhom konci výnosovej krivky. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu poklesol za mesiac o 21 bázických bodov a mesiac uzatvoril s výnosom pod 0,6 % p.a. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov tento trend nasledovali a taktiež klesali.

Čína a Ázia opäť hýbali hlavnými trhmi, ale ich vplyv zoslabol a pozornosť sa postupne presunula k americkej menovej politike. Samotný pohyb čínskych akcií nemal v septembri na hlavné trhy taký dopad. Po poklese v úvode mesiaca sa čínsky trh stabilizoval.

Hlavnou témou septembra bola americká menová politika. V hre bolo prvé zvýšenie úrokových sadzieb Fedu po rokoch stability na nule. Výsledok bol taký, že Fed úrokové sadzby nezvyšil. Dôvodom sú obavy centrálnej banky z dopadu posledného vývoja na finančných trhoch a silného doláru na rast americkej ekonomiky. Práve silnejší dolár a lacnejšie akcie ťahujú menové podmienky aj bez zásahu Fedu. Tieto obavy vyvolali negatívnu reakciu na

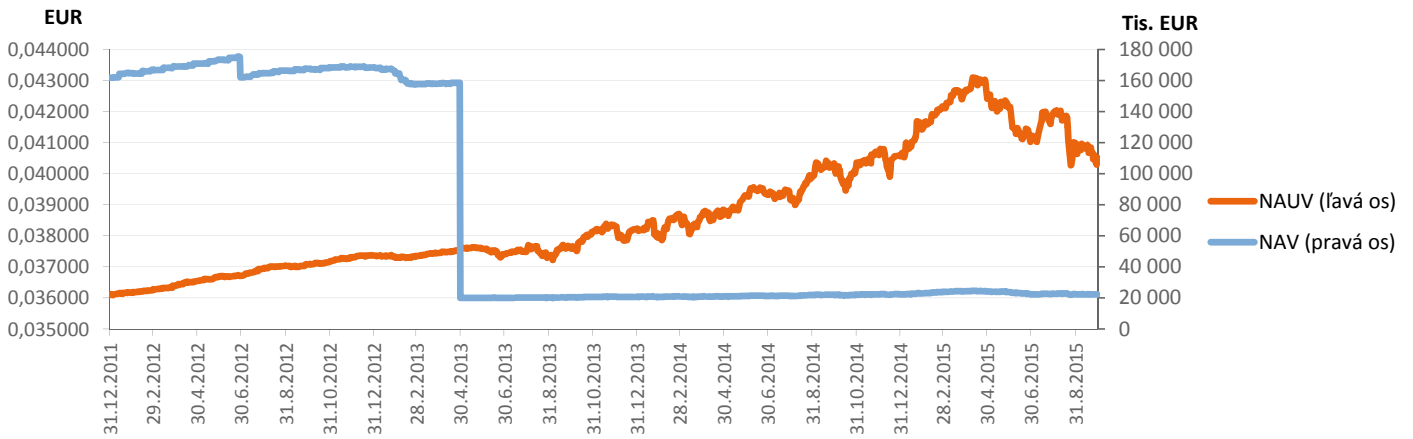
hlavných akciových trhoch. Z regionálneho pohľadu sa najviac prepadli akcie v západnej Európe a Japonsku.

Prostredie pokračujúcej neistoty, uvoľnenej menovej politiky centrálnych bánk, nízkeho rastu a deflačných tlakov prialo dlhopisovým trhom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom na periférii eurozóny (EMU), ktorých výnosy sú obecné vyššie oproti jadrú EMU. Tento vývoj, relatívneho ťahovania výnosov na periférii vs jadro eurozóny, naznačuje návrat investorov k režimu hľadania výnosov v prostredí nízkych úrokových sadzieb (tzv. „search for yield“).

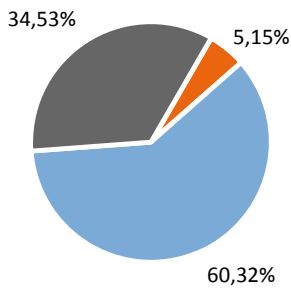
V akciovej časti portfólia nedošlo k výraznejším zmenám. V dlhopisovej časti sme mierne predĺžili priemernú splatnosť portfólia nákupom dlhopisov s dlhšou splatnosťou a predajom kratších a stredne dlhých splatností. Prepad na akciových trhoch sa premietol do poklesu ceny dôchodkovej jednotky.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

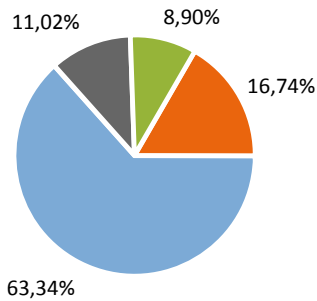


Rozloženie investícií



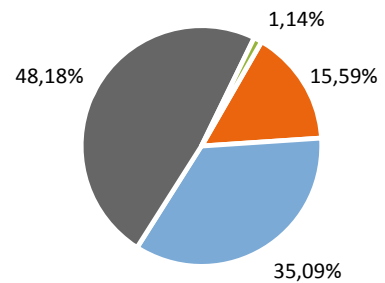
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



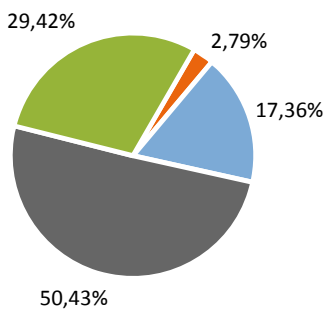
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

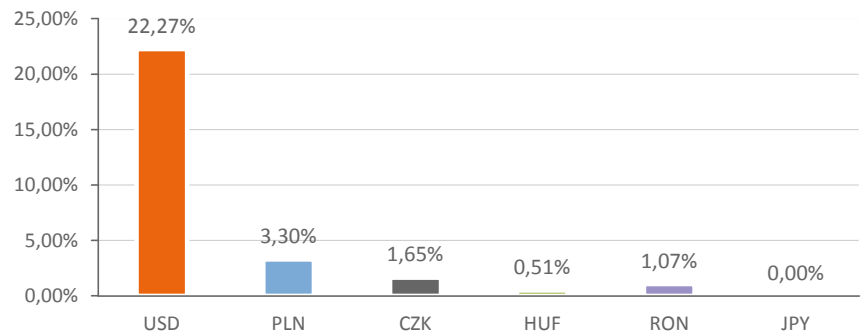
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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 *
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	6,60%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	5,27%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,77%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,48%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,36%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,58%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	1,47%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,45%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,05%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,90%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	6,98%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102374	15.2.2025	5,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,50%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,72%
REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,70%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,48%
REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,09%
REPUBLIC OF POLAND	XS0543882095	23.3.2021	2,67%
IRISH TSY 5.4% 2025	IE00B4TV0D44	13.3.2025	2,50%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,47%

*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.