

Mesačná správa (k 30.11.2015)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 654 012,45 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042231 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,27

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,37%
od začiatku roka:	4,09%
za posledných 12 mesiacov:	3,81%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na trhoch panovala aj v novembri. V očakávaní ďalšieho menového stimulu z dielne Európskej centrálnej banky (ECB) sa darilo najmä akciám v západnej Európe (Eurostoxx 50; +3,5 %). Slušný zisk si za uplynulý mesiac pripísal aj japonský index Nikkei 225 (+3,5 %), naopak svojou výkonnosťou zaostali akcie v zámorí (S&P 500; +0,3 %), na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM; -4,0 % v USD) a stredo európske akcie (CECE; -3,9 % v EUR). Tržné očakávania sa v priebehu mesiaca posúvali smerom k agresívnejšej ECB, čo dodávalo podporu dlhopisovým trhom a doláru. Výnosy štátnych dlhopisov ďalej klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom krajín periférie a strednej Európy. Americký dolár v novembri voči euru posilnil o 4,1 %. Silný dolár neprial hlavne komoditám. Volatilita na rope sa zvýšila pred decembrovou schôdkou OPEC. Cena ropy Brent v minulom mesiaci klesla o 4,9 %, cena medi sa prepadla zhruba o 10 %.

Vývoj na trhoch opäť určovali centrálné banky. Predstavitelia Fedu i ECB boli v novembri veľmi aktívni, aby trhy pripravili na december, kedy sa chystajú meniť nastavenie ich menových politík. O blížiacej sa vhodnosti normalizácie sadzieb hovoril napríklad Dennis Lockhart z Fedu, podľa ktorého americká ekonomika rastie primeraným tempom a podmienky na trhu práce pre zvýšenie sadzieb boli splnené. ECB sa tiež snažila pripraviť si pôdu pre decembrovú akciu, aby predišla prekvapeniam. Rozdielny je ale smer, ktorým sa menová politika uberá. Začiatok decembra by tak podľa všetkého mal priniesť uvoľnenie menových kohútikov v eurozóne. Na trhy najviac zapôsobilo vyhlásenie samotného šéfa ECB, že banka urobí všetko, čo bude musieť, aby rýchlo zvýšila infláciu.

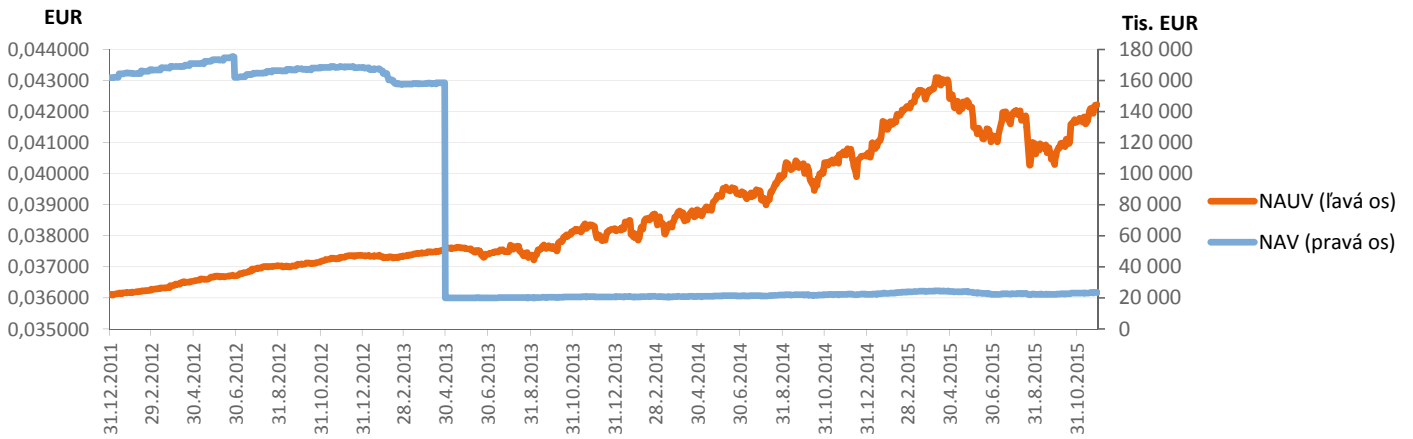
Sada nových makročísel z USA bola zmiešaná. Revízia HDP podľa očakávaní znamenala úpravu rastu smerom hore a podľa detailov k tomu prispeli hlavne zásoby. Hlavné položky domáceho dopytu si aj po revízii držia slušný rast. Horšou správou bolo potvrdenie, že Američania v uplynulom mesiaci nezrýchlili svoju spotrebu, a že ich dôvera sa zvýšila o menej, než sa očakávalo.

Z eurozóny sme dostali niekoľko priaznivých správ. Išlo hlavne o mäkké indikátory, predbežný PMI prekonal odhady v prípade Francúzska, Nemecka i celej eurozóny. Pozitívne prekvapil aj index Ifo, ktorý za november vzrástol. Vplyv týchto údajov na trh bol však len prechodný, pretože sa nepredpokladá, že by tieto čísla mohli odradiť ECB od ďalšieho uvoľnenia politiky. Trhy tak v novembri boli výlučne pod taktovkou centrálnych bánk.

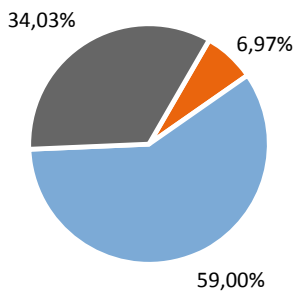
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, keď profitoval z rastu na akciových trhoch a z poklesu výnosov na dlhopisoch (rastu ich cien). Podiel akciových investícií vo fonde mierne vzrástol k 34%. V dlhopisovej časti portfólia nedošlo k výraznejším zmenám.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

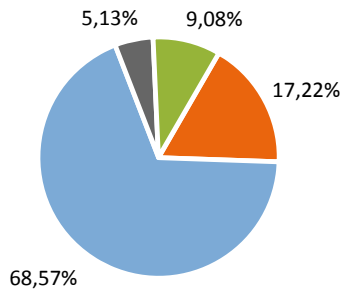


Rozloženie investícií



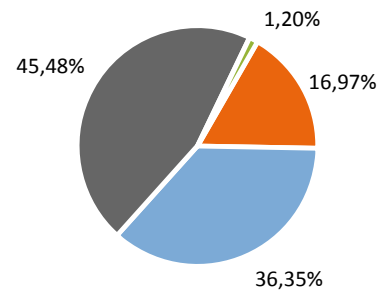
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



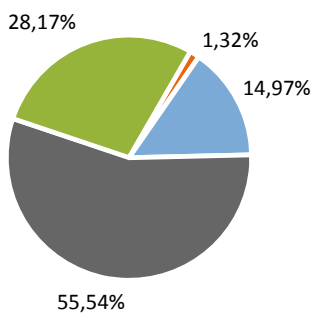
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

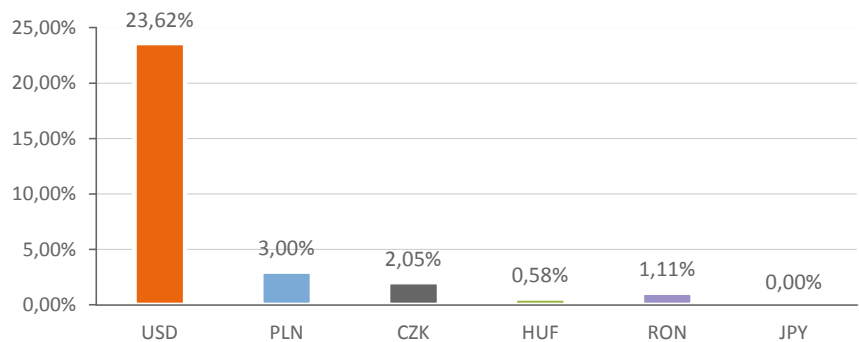
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging Markets



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	5,75%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,20%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,53%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,54%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,53%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,69%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	1,55%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	1,34%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,25%
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	Rakúsko	0,92%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	6,70%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102374	15.2.2025	5,14%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,22%
REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,57%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,55%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,34%
REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	2,99%
REPUBLIC OF POLAND	XS0543882095	23.3.2021	2,56%
IRISH TSY 5.4% 2025	IE00B4TV0D44	13.3.2025	2,41%
ISHARES EURO CORP BND LC	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.