

Premium Harmonic^{TB}

31. december 2018

strana 1/5



Mesačný report



Viac o fonde

Výkonnosť fondu

Dokumenty

www.tam.sk

Základné údaje

Čistá hodnota aktív 135 569 419 €

Kurz 0,035005 €

Dátum otvorenia 1. september 2005

ISIN SK3110000096

Referenčná mena EUR

Odporúčaný investičný horizont v rokoch

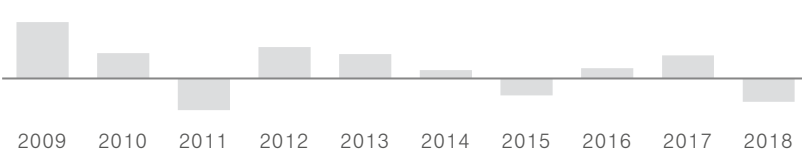
0 5 12

Ukazovateľ rizík a výnosov

1 2 3 4 5 6 7

Historická výkonnosť

12,2% 5,5% -6,9% 6,8% 5,3% 1,8% -3,7% 2,2% 5,0% -5,1%



Poznámka: 2018 zmena investičnej stratégie, výkonnosť do 31.12.2018.

Komentár portfólio manažéra

Záver roka sa niesol v negatívnom sentimente. Akcie zaznamenali prudký pokles. Neistota a obavy z ďalšieho vývoja ekonomiky sú kľúčovým faktorom. V decembri tak globálne akcie stratili takmer 8% svojej hodnoty. Podobný výsledok dosiahli aj za celý kalendárny rok. Naopak bezpečné štátne dlhopisy majú za sebou ďalší úspešný mesiac. Fond v uplynulom mesiac zaznamenal negatívnu výkonnosť, najmä z dôvodu zainvestovania v akciách.

Výkonnosť	6 mes.	1 rok	3 roky	5 rokov	od zač.
ročne (p.a.)	-	-	0,6%	0,0%	0,4%
za dané obdobie	-3,1%	-5,1%	1,9%	0,0%	5,5%

Charakteristika



Časť fondu je neustále zameraná na akcie. Vďaka tomu fond má potenciál dlhodobo porážať infláciu.

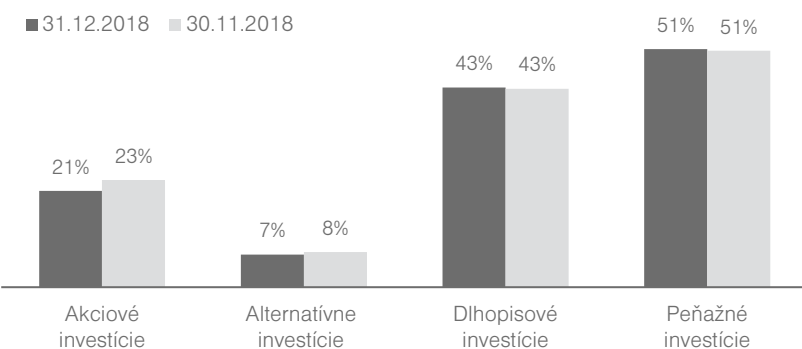


Fond aktívne mení svoje nastavenie v závislosti od aktuálnej situácie na trhu.



Fond vyberá z ponuky renomovaných svetových správcov ďalšie fondy, do ktorých investuje.

Zloženie podľa typu aktív



Súčet zobrazených tried aktív môže presiahnuť 100 % v prípade použitia finančných derivátov.

Najvýznamnejšie investície

Názov	Detail	Podiel	Názov	Detail	Podiel
TAM - Dynamický dlhopisový fond	Dlhopisové investície	15,7%	TAM - Americký akciový fond	Akciové investície	4,1%
TAM - Dlhopisový fond	Dlhopisové investície	13,2%	FUT. 10YR US NOTE (CBT)	Dlhopisové investície	3,8%
FUT. S&P500 EMINI	Akciové investície	7,3%	MORGAN ST-EURO CORP BD-Z FUND	Dlhopisové investície	3,6%
TAM - Realitný fond	Alternatívne investície	5,1%	FUT. 10YR EURO-BUND 6% (EUX)	Dlhopisové investície	3,4%
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2 FUND	Dlhopisové investície	4,4%	FUT. 10YR UK GILT	Dlhopisové investície	3,2%

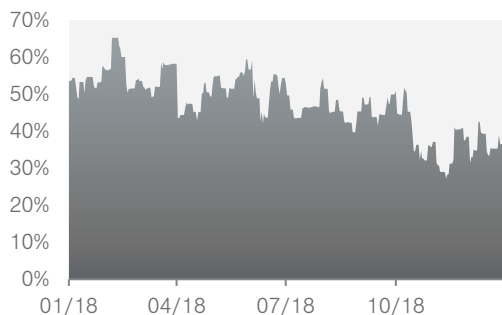
Upozornenie marketingového oznámenia: S investíciou do podielového fondu je spojené aj riziko a doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Hodnota investície do podielového fondu, ako aj výnos z nej môžu stúpať alebo klesať a podielník nemusí dostať späť celú investovanú čiastku. Štatút, predajný prospekt a kľúčové informácie pre investorov podielového fondu sú k dispozícii v pobočkách Tatra banky, a. s., v slovenskom jazyku. Peňažné prostriedky môžu byť investované aj do podielových listov peňažných, dlhopisových, akciových a iných otvorených podielových fondov, európskych fondov a iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania. Do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených členským štátom Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj možno investovať až 100 % hodnoty majetku v podielovom fonde. Oficiálny názov podielového fondu je: Tatra Asset Management, správ. spol., a.s., Premium Harmonic o.p.f.

Premium Harmonic^{TB}

31. december 2018 | strana 2/5



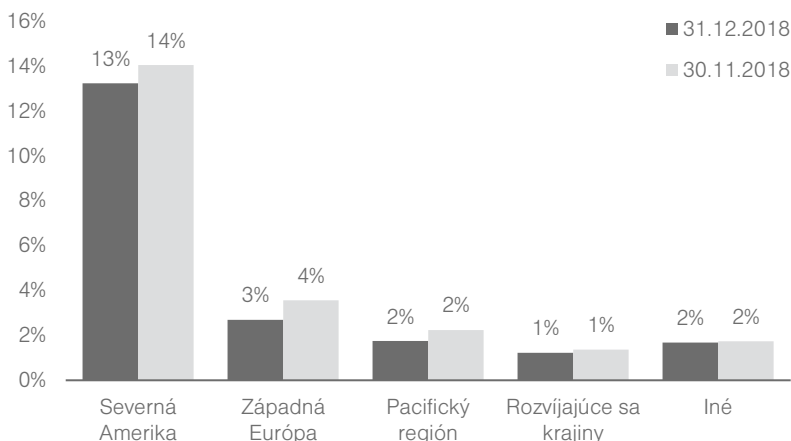
Vývoj akciovej expozície



Podiel akciových investícií vo fonde 21%

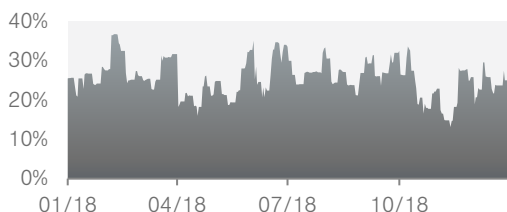
Zmena oproti minulému mesiacu -2%

Rozdelenie akciových investícií podľa regiónov



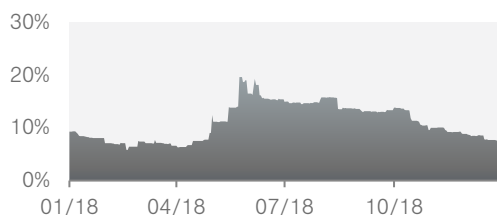
Vývoj akciovej expozície podľa regiónu

Severná Amerika



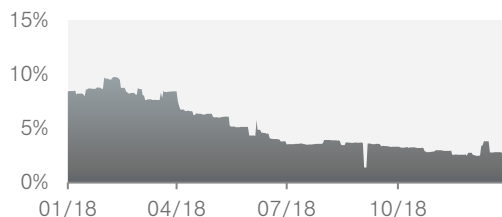
Americké akcie majú za sebou najhorší mesiac a zároveň rok za posledných desať rokov. Akciové indexy v USA zaknihovali straty okolo 9 %. Pritom na začiatku roka takýto záver snáď nikto nepredpokladal. Investori sa obávajú, že FED zvyšuje sadzby príliš rýchlo. Rovnako pôsobí aj nervozita zo spomaľovania ekonomického rastu a obavy z príchodu recesie.

Európa a pacifický región



Relatívne najmenšie straty z hlavných trhov zaznamenali európske akciové trhy. Nervozitou ohľadom ďalšieho osudu krajiny zmietaným akciám Veľkej Británie sa paradoxne darilo. Zaknihovali tiež relatívne nízku stratu, približne na úrovni 3,5 %. Hlasovanie o vystúpení krajiny z EÚ rozhodne tamojší parlament až v roku 2019.

Rozvíjajúce sa krajiny

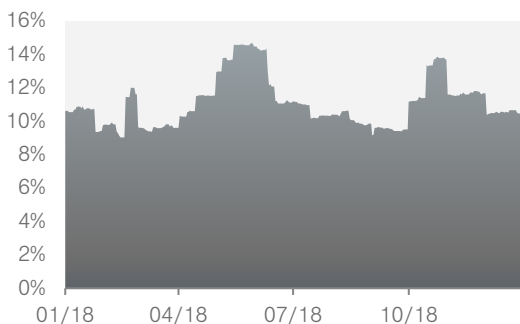


Rozvíjajúce sa trhy dosiahli v uplynulom mesiaci miernejšie straty ako na hlavných trhoch. Celkovo však kalendárny rok uzavrie napríklad čínsky akciový index Shanghai composite so stratou viac ako 25 %. Negatívna nálada je to, čo momentálne dominuje akciovým trhom. Po poklesoch na akciových trhoch je sentiment medzi investormi veľmi nepriaznivý.

Premium Harmonic^{TB}

31. december 2018 | strana 3/5

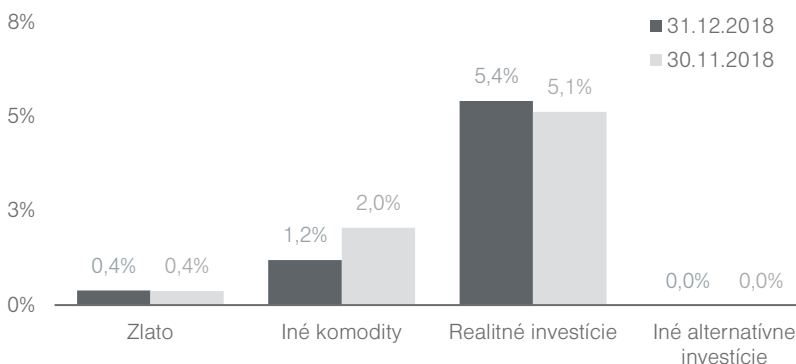
Vývoj alternatívnych investícií



Podiel alternatívnych investícií 7%

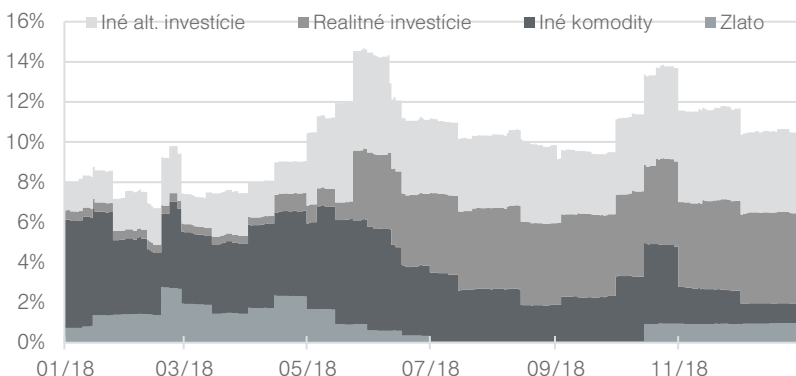
Zmena oproti minulému mesiacu -1%

Rozdelenie alternatívnych investícií podľa typu



Vývoj alternatívnych investícií podľa typu

Komoditné trhy zakončili rok v rovnakom negatívnom vývoji ako v predchádzajúcich dvoch mesiacoch. Pokles ich cien je spôsobovaný najmä obavami z ďalšieho vývoja svetovej ekonomiky a dopytu po komoditách. Súhrnný komoditný index DBC zaznamenal za uplynulý mesiac pokles o približne 5 % a za celý kalendárny rok klesol o 13 %. Najvýraznejšie strácali energetické komodity na čele s ropou. Cena americkej ropy sa dostala k úrovni 45 USD za barel, kde sme ju naposledy videli približne v lete roku 2017.



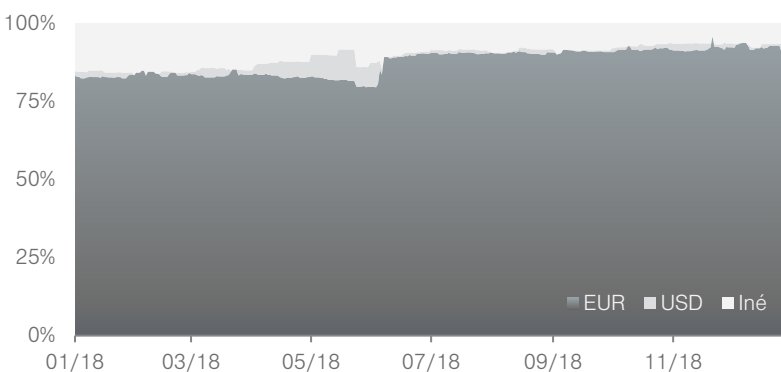
Vývoj menovej expozície

Americký dolár v uplynulom mesiaci mierne oslaboval voči euru, ako aj voči ostatným hlavným menám. Nepomohlo mu ani zvýšenie sadzieb zo strany FED-u. Zainvestovanie v menách iných ako EUR ostáva na nízkej úrovni.

Expozícia fondu v EUR 89%

Expozícia fondu v USD -3%

Expozícia fondu v iných menách 14%



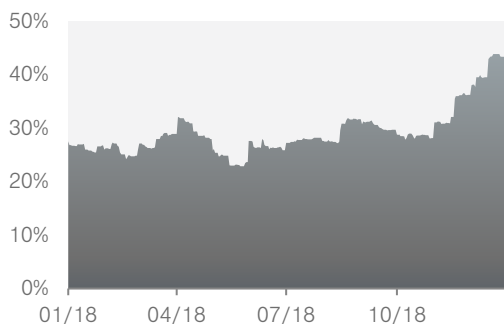
Pri fondoch iných správcov je uvedený Morningstar Risk RatingTM.

Upozornenie marketingového oznámenia: S investíciou do podielového fondu je spojené aj riziko a doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Hodnota investície do podielového fondu, ako aj výnos z nej môžu stúpať alebo klesať a podielník nemusí dostať späť celú investovanú čiastku. Štatút, predajný prospekt a kľúčové informácie pre investorov podielového fondu sú k dispozícii v pobočkách Tatra banky, a. s., v slovenskom jazyku. Peňažné prostriedky môžu byť investované aj do podielových listov peňažných, dlhopisových, akciových a iných otvorených podielových fondov, európskych fondov a iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania. Do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených členským štátom Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj možno investovať až 100 % hodnoty majetku v podielovom fonde. Oficiálny názov podielového fondu je: Tatra Asset Management, správ. spol., a.s., Premium Harmonic o.p.f.

Premium Harmonic^{TB}

31. december 2018 | strana 4/5

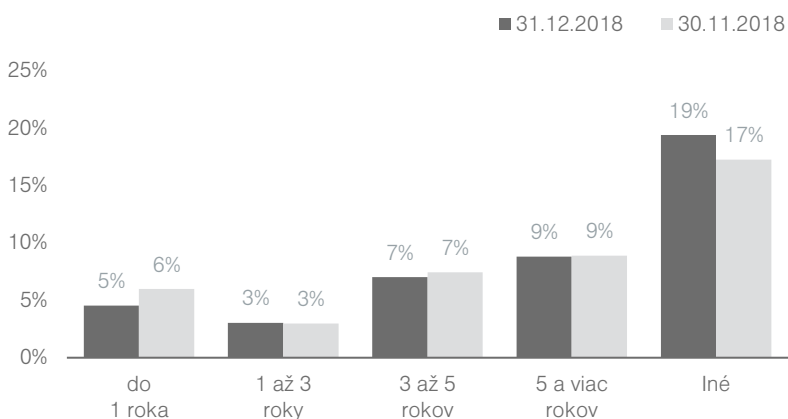
Dlhopisové investície



Podiel dlhopisových investícií 43%

Zmena oproti minulému mesiacu 0%

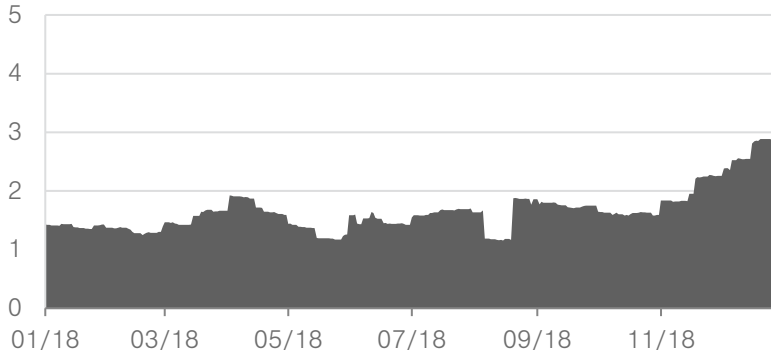
Dlhopisové investície podľa splatnosti



Modifikovaná durácia

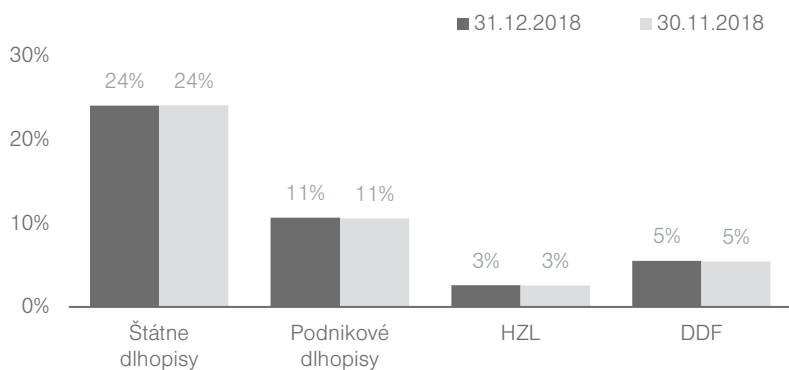
Priemerná splatnosť dlhopisov 2,2

Minulý mesiac bol charakteristický presunom do bezpečných aktív. Zainvestovanie do akcií bolo ponížované a naopak dlhopisy boli do fondu nakupované. Modifikovaná durácia fondu sa preto výraznejšie navyšovala.



Rozdelenie dlhopisových investícií podľa typu

Dopyt po dlhopisoch v uplynulom mesiaci neutíchal a práve naopak, investori vyhľadávali najmä bezpečné štátne dlhopisy hlavných trhov. Záujem o najbezpečnejšie dlhopisy spôsobujú najmä obavy a neistota ohľadom ďalšieho ekonomického vývoja. Rezovali predovšetkým témy ako spomaľovanie globálnej ekonomiky, klesajúca cena ropy a zjemnenie jastrabej rétoriky amerického FED-u.



Použitie skratky: HZL- Hypotekárne záložné listy, DDF - Diverzifikované dlhopisové fondy iných správcov

Upozornenie marketingového oznámenia: S investíciou do podielového fondu je spojené aj riziko a doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Hodnota investície do podielového fondu, ako aj výnos z nej môžu stúpať alebo klesať a podielník nemusí dostať späť celú investovanú čiastku. Štatút, predajný prospekt a kľúčové informácie pre investorov podielového fondu sú k dispozícii v pobočkách Tatra banky, a. s., v slovenskom jazyku. Peňažné prostriedky môžu byť investované aj do podielových listov peňažných, dlhopisových, akciových a iných otvorených podielových fondov, európskych fondov a iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania. Do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených členským štátom Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj možno investovať až 100 % hodnoty majetku v podielovom fonde. Oficiálny názov podielového fondu je: Tatra Asset Management, správ. spol., a.s., Premium Harmonic o.p.f.

Premium Harmonic^{TB}

31. december 2018 | strana 5/5

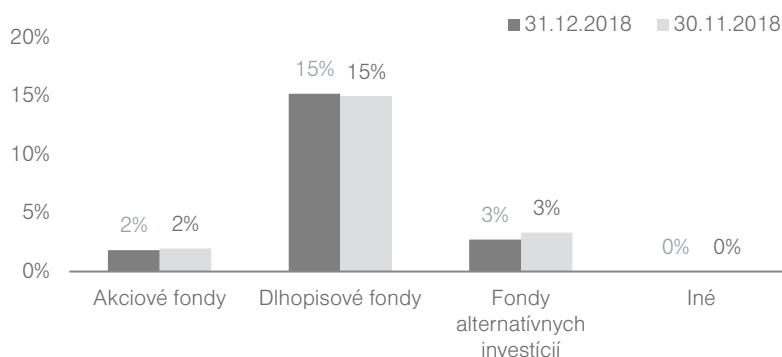


Fondy iných správcov

Premium Harmonic^{TB} investuje aj do fondov iných renomovaných svetových správcov. Kombinácia viacerých stratégií, prístupov a modelov zvyšuje potenciál na vyšší výnos a stabilnejší vývoj hodnoty investície.

Podiel fondov iných správcov	20%
Počet fondov iných správcov	14
Počet správcov	9

Rozdelenie fondov podľa typu



Pozícia správcu v svetovom rebríčku

1	BlackRock
43	Morgan Stanley IM
37	Schroder IM
43	Morgan Stanley IM
1	BlackRock
2	The Vanguard Group
17	Invesco AM
2	The Vanguard Group
4	Fidelity Investments
3	State Street GA
34	AllianceBernstein
37	Schroder IM
	Lyxor International AM

Fond	Detail	Podiel
Euro Bond Fund	Dlhopisový fond	4,4%
Euro Corporate Bond - Z	Dlhopisový fond	3,6%
ISF EURO Bond	Dlhopisový fond	2,2%
Euro Currencies High Yield Bond	Dlhopisový fond	2,0%
Euro Corporate Bond	Dlhopisový fond	1,7%
Pacific Index Fund	Akciový fond	1,4%
Commodity Index Tracking Fund	Alternatívny fond	1,2%
Real Estate Index Fund	Alternatívny fond	1,1%
US Dollar Bond Fund	Dlhopisový fond	1,1%
Gold Trust Fund	Alternatívny fond	0,4%
Emerging Market LC Debt	Dlhopisový fond	0,3%
Emerging Europe Fund	Akciový fond	0,2%
Eastern Europe Fund	Akciový fond	0,2%

Pozícia správcu v svetovom rebríčku je určená podľa objemu aktív pod správou k 1.4.2018.

Upozornenie marketingového oznámenia: S investíciou do podielového fondu je spojené aj riziko a doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Hodnota investície do podielového fondu, ako aj výnos z nej môžu stúpať alebo klesať a podielník nemusí dostať späť celú investovanú čiastku. Štatút, predajný prospekt a kľúčové informácie pre investorov podielového fondu sú k dispozícii v pobočkách Tatra banky, a. s., v slovenskom jazyku. Peňažné prostriedky môžu byť investované aj do podielových listov peňažných, dlhopisových, akciových a iných otvorených podielových fondov, európskych fondov a iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania. Do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených členským štátom Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj možno investovať až 100 % hodnoty majetku v podielovom fonde. Oficiálny názov podielového fondu je: Tatra Asset Management, správ. spol., a.s., Premium Harmonic o.p.f.