

Mesačná správa (30.8.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	128 504 064,13 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,057910 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,89

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	9,02%
za posledných 12 mesiacov:	14,27%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,73%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,16%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,90%

Komentár investičného manažéra

Trhy boli značne rozkolísané aj v auguste. Slabšie makrodáta z USA a prekvapivé zvýšenie úrokových sadzieb BoJ viedli k nárastu volatility na trhoch. Rizikové aktíva boli zasiahnuté celosvetovo, ale najtvrdší zásah dostali japonské akcie, ktoré zažili najväčší denný pokles za takmer štyri desaťročia – index TOPIX v pondelok 5. augusta klesol o viac než 12 %. K výpredaju prispel predovšetkým všeobecný risk-off sentiment a rýchle posilnenie jenu po zvýšení sadzieb BoJ. Následne zverejnené makroekonomické štatistiky čiastočne rozptýlili obavy z recesie a trhy sa veľmi rýchlo vrátili na nové historické maximum. Globálny akciový index MSCI World po výrazných výkyvoch nakoniec zakončil august so ziskom 2,5 % v USD. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 2,4 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 tiež posilnil minulý mesiac o 1,8 % v EUR. Na rozvíjajúcich sa trhoch globálny akciový index MSCI EM zaznamenal pokles o 0,1 % v USD.

Dopyt po bezpečnejších aktívach neustal ani v auguste, čo naďalej pozitívne vplývalo na vývoj na dlhopisových trhoch. Kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal nárast o 0,4 %, zatiaľ čo obdobný index podnikových dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol len o 0,3 %. Hlavnými faktormi ovplyvňujúcimi trh dlhopisov boli naďalej slabé makroekonomické dáta, miernejšie inflačné dáta oproti očakávaniam či blížiac sa prvé zníženie úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou (Fedom). Trhovo oceňovaná pravdepodobnosť septembrového zníženia sadzieb sa z 58 % na začiatku júla posunula na 100 % na začiatku augusta.

V USA sa naďalej obnovuje rovnováha na trhu práce. Miera nezamestnanosti v júli vzrástla o 0,2 p. b. na 4,3 %, čo vyvoláva obavy z výraznejšieho zhoršenia v budúcnosti. Súčasná úroveň počtu

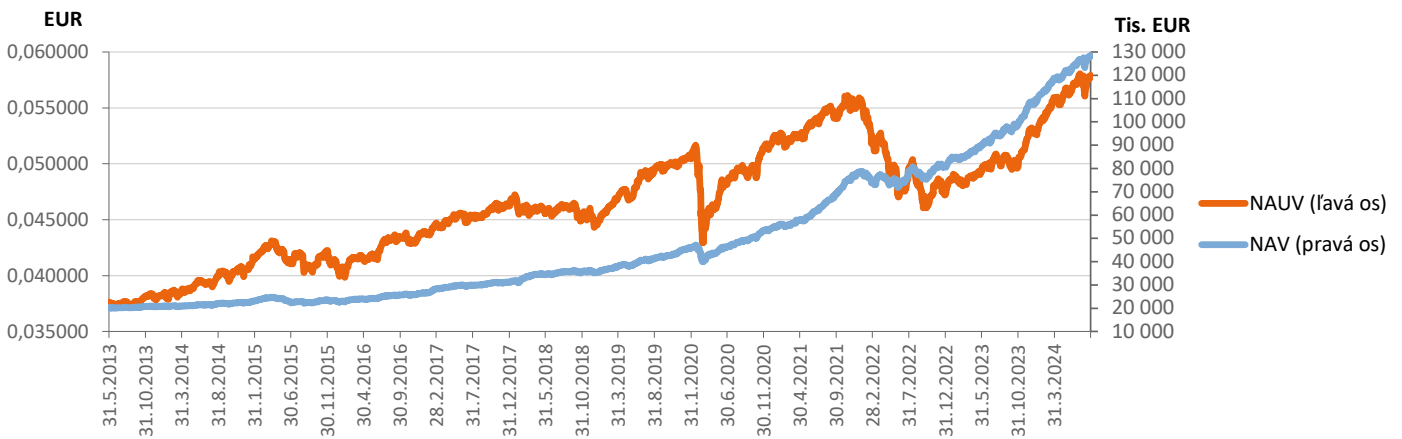
voľných pracovných miest a stále zdravé tempo konečného dopytu však naznačujú stále odolnú dynamiku trhu práce. V Európe zostávame, čo sa týka hospodárskeho oživenia, opatrne optimistickí, pričom hlavnými rizikami sú politická patová situácia vo Francúzsku a všeobecne neistota týkajúca sa obchodnej politiky v eurozóne.

Do konca roku 2024 pôjde globálne k volebným urnám viac voličov než v ktoromkoľvek inom roku v histórii. Zmiešané výsledky zatiaľ neprinesli žiadnu konzistentnú ideologickú migráciu. Typické sú ostré výčitky voči úradujúcim politikom a vysoko binárne nacionalistické nálady. Výmena kandidáta amerických demokratov z Bidena na Harrisovú resetovala predpovedné trhy na veľmi konkurenčnú úroveň pred prvou debatou kandidátov. Pred samotnými novembrovými voľbami očakávame na finančných trhoch zvýšenú volatilitu.

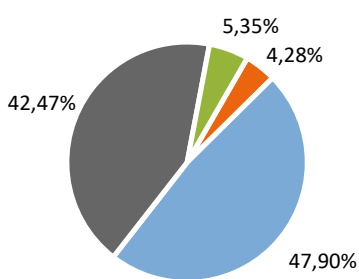
Cena dôchodkovej jednotky fondu sa medzimesačne ku koncu augusta výraznejšie nezmenila. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v auguste ďalej mierne znížili z úrovne 43,2 % na približne 42,5 %. V priebehu mesiaca marginálne poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 2,92 roku na 2,89 roku na konci mesiaca, keď sme v dlhopisovej časti portfólia fondu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

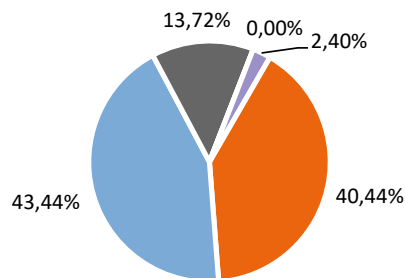


Rozloženie investícií



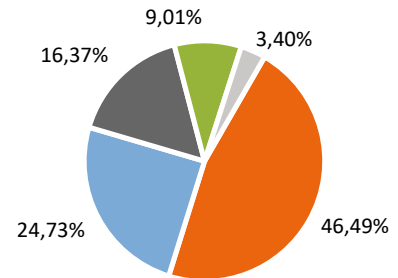
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície
- Drahé kovy



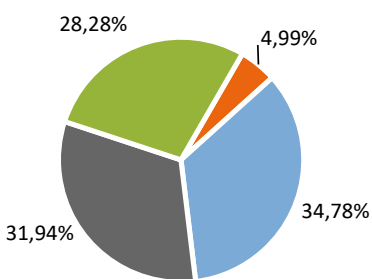
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

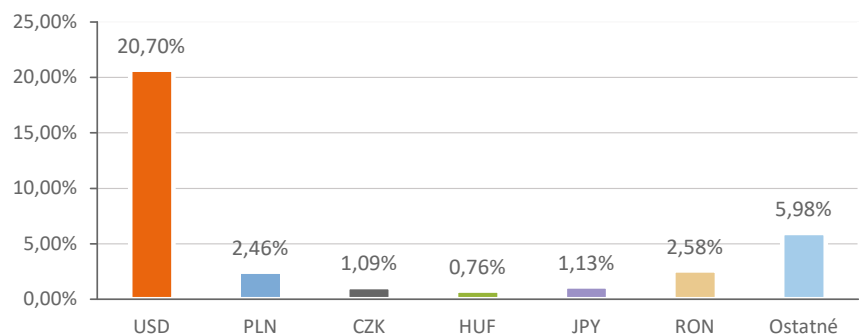
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v % *



*Menová expozícia je vypočítaná s použitím prístupu Look-through

Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel **
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	6,86%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,44%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,68%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,21%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	3,84%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	IRELAND	2,82%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	2,09%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,88%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	1,84%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	1,79%

**Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel **
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	2,72%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,69%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,34%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,25%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,74%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	1,34%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	1,33%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,33%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,18%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,13%

**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, investičnou stratégiou uvedenou v štatúte dôchodkového fondu, kľúčovými informáciami a rizikovým profilom tohto fondu.