

Mesačná správa (31.12.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	137 007 822,82 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,059770 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,77

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,20%
od začiatku roka:	12,52%
za posledných 12 mesiacov:	12,52%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,39%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,53%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,02%

Komentár investičného manažéra

Záver roka priniesol na finančné trhy zvýšenú neistotu a vyberanie ziskov. Kľúčová v tomto smere bola hlavne Amerika, kde druhý mesiac v rade rástla inflácia, z čoho má obavy aj tamojšia centrálna banka Fed. Tá naznačila, že ďalšie znižovanie úrokových sadzieb bude závisieť práve od vývoja spotrebiteľských cien. Trhom nepomohlo ani na zisky tradične silné obdobie vianočných sviatkov. Globálny akciový index MSCI World tak v decembri poklesol o 2,7 % v USD, čím zmazal celý zisk za uplynulý kvartál. Výkonnosť indexu za posledné 3 mesiace tak činila -0,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal minulý mesiac pokles o 2,4 % v USD, za uplynulý kvartál však vzrástol o 2,4 %. Slabšie euro, ktoré podporuje export, a zníženie kľúčovej úrokovej sadby v Eurozóne, pomohli paneurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 v decembri k zisku 1,9 %. Kvartál však index zakončil so stratou 1,8 %. Zisk zaznamenal tiež japonský akciový index Nikkei 225, keď posilnil v decembri o 3,0 % v lokálnej mene, respektíve o 3,8 % za štvrtý kvartál. Index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v decembri poklesol o 0,3 % v USD, za uplynulý štvrtrok o 8,1 %, keď výrazne poklesli čínske akcie v obavách zo zavedenia cieľ na čínske tovary po víťazstve Trampa v prezidentských voľbách. Z pohľadu európskeho investora boli poklesy na trhoch vykompenzované posilnením dolaru o 2,2 % v decembri, respektíve o 7,5 % v posledných 3 mesiacoch.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov v decembri vzrástli (respektíve poklesla cena týchto dlhopisov). Dôvodom bol nárast dlhopisových výnosov v zámorí po tom, čo Fed naznačil spomalenie tempa znižovania sadzieb v roku 2025. K rastu dopomohla aj mierne vyššia novembrová inflácia, či dopad možného zavedenia cieľ na budúci vývoj inflácie. Kompozitný index európskych štátnych

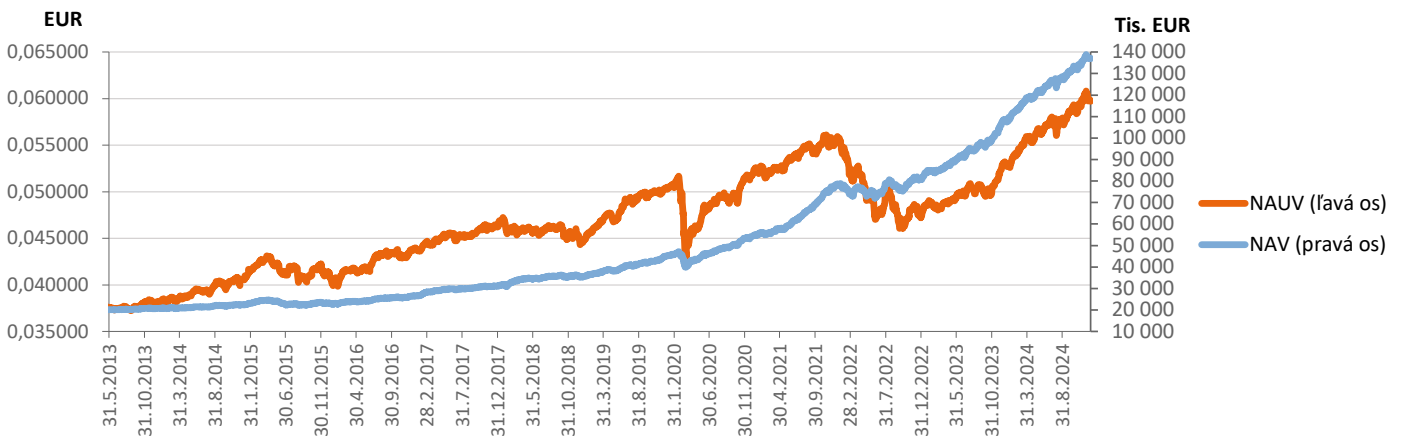
dlhopisov v decembri poklesol o 1,4 %, respektíve o 0,1 % za posledný štvrtrok. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) vzrástol minulý mesiac z úrovne 2,02 % na 2,37 %. Pokles zaznamenali aj podnikové dlhopisy, keď ich európsky kompozitný index stratil v decembri 0,4 %. Za posledný štvrtrok ale vzrástol celkom o 0,9 %.

Z pohľadu globálneho investora boli kľúčové hlavne udalosti na druhom brehu Atlantiku. Pred Vianocami naposledy zasadal menový výbor Fedu. Trhy počítali s ďalším znížením referenčnej úrokovej sadzby o 25 bázických bodov na 4,25 - 4,5 %. Tieto očakávania banka naplnila. Pre rok 2025 Fed v súlade s novou ekonomickou projekciou počíta so súhrnným znížením sadzieb len o 50 bodov. Európska centrálna banka tiež znížila pred sviatkami sadzby, takže depozitná sadzba sa dostala na 3 %. To určite nie je koniec, ďalšie uvoľňovanie politiky nás čaká, a to v tempe 25 bázických bodov na takmer každom ďalšom rokovaní.

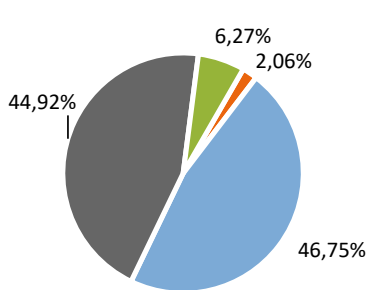
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla a to najmä z dôvodu poklesu cien amerických akcií, čo čiastočne vykompenzoval silnejší dolar. Na horizonte 3 mesiacov však cena dôchodkovej jednotky vzrástla o viac ako 2 %. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v decembri mierne poklesol z úrovne 45,1 % na 44,9 % následkom trhových pohybov. V priebehu mesiaca mierne poklesla aj celková dĺžka portfólia z úrovne okolo 2,89 roku na 2,77 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

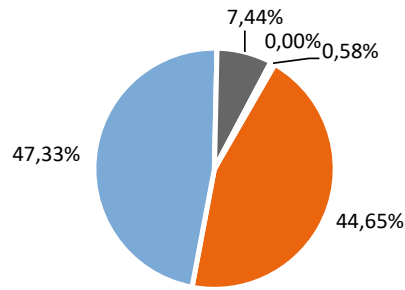


Rozloženie investícií



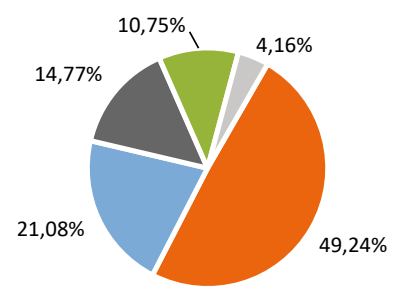
Triedy aktív

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



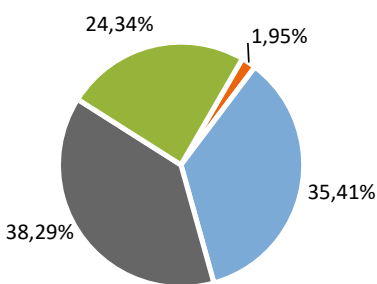
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

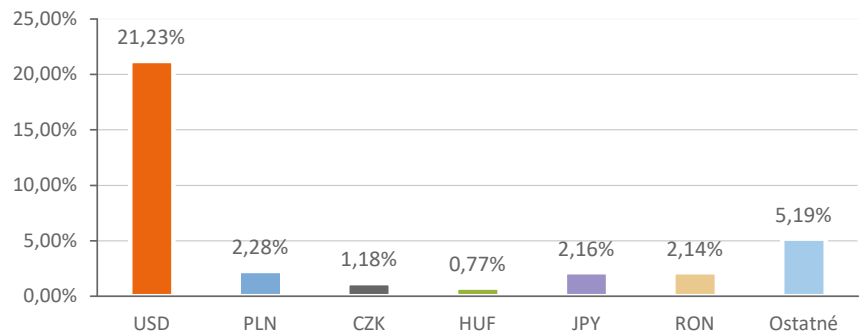
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,07%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,11%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,83%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,42%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,18%
Xtrackers MSCI World Consumer	IE00BM67HN09	IRELAND	1,99%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	1,93%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU0839027447	LUXEMBOURG	1,91%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	1,79%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	1,76%

**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	2,61%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,57%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,24%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,07%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,66%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,26%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	1,23%
BTPS 3.1 08/28/26	IT0005607269	28.8.2026	1,12%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,10%
EPEN 5,875 11/30/29	XS2822505439	30.11.2029	1,09%

**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.