

Mesačná správa (29.11.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	136 098 152,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,059888 €
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:	2,58%
od začiatku roka:	12,74%
za posledných 12 mesiacov:	16,13%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,01%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,65%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,04%

Komentár investičného manažéra

Dianie na finančných trhoch v novembri zásadne ovplyvnil predovšetkým výsledok amerických prezidentských volieb. Jednoznačné víťazstvo republikánskeho kandidáta Trumpa viedlo k rastu hlavne amerických akcií, dolára či bitcoinu. Globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil na nové historické maximum, keď vzrástol o 4,1 % v USD. K tomu ešte posilnil dolár voči euru o 2,9 %. Americký akciový index S&P 500 minulý mesiac vzrástol dokonca o 5,9 % v USD. Naopak, pod ťarchou možného zavedenia cieľ zo strany USA poklesol paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 o 0,4 %. Stratu 2,2 % zaznamenal tiež japonský akciový index Nikkei 225. Z dôvodu výrazného oslabenia čínskych akcií poklesol index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v novembri o 3,7 % v USD. Pre európskeho investora bol tento pokles do veľkej miery kompenzovaný posilnením dolára.

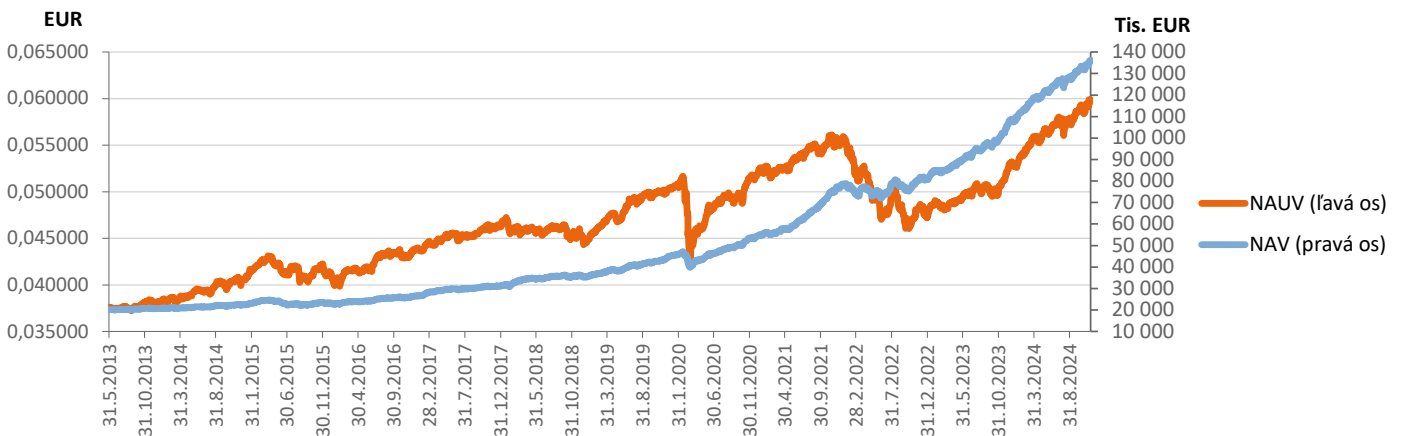
Výnosy európskych štátnych dlhopisov v novembri poklesli (respektíve vzrástla cena týchto dlhopisov), keďže sa očakáva že zavedenie cieľ bude mať negatívny dopad na produktivitu a rast v Európe. Zároveň sa očakáva, že Európska centrálna banka (ECB) bude rýchlejšie znižovať úrokové sadzby. Kompozitný index európskych dlhopisov tak v novembri vzrástol o 2,3 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) poklesol minulý mesiac z úrovne 2,39 % na 2,02 %. V USA sa domnievame, že vzhľadom na očakávanú fiškálnu expanziu po zvolení Trumpa by výnosy dlhodobých štátnych dlhopisov mohli rásť a výnosová krivka zostrmieť. Inflačné tlaky a zvýšená ponuka štátnych dlhopisov v dôsledku rastúceho deficitu môžu tlačiť sadzby vyššie, najmä na tzv. dlhom konci, a geopolitické riziká môžu zvýšiť volatilitu sadzieb.

Silný výhľad podnikových ziskov, ďalšie uvoľnenie menovej politiky a potenciálne nižšie dane z príjmov právnických osôb po voľbách ukazujú na ďalší rast amerických akcií. Toto prorastové prostredie by podľa nášho názoru mohlo viesť k lepšiemu výkonu aj v prípade akcií s nízkou trhovou kapitalizáciou a v cyklických sektoroch. Akcie firiem s vyššími domácimi príjmami a menšou expozíciou voči globálnemu dodávateľskému reťazcu by mali byť menej ovplyvnené rizikami vyšších cieľ. Vzhľadom na rastúcu obchodnú neistotu v súvislosti s clami a súčasne štrukturálne a zárobkové problémy v regióne očakávame, že európske akcie nebudú dosahovať lepšie výsledky. Zvýšenie cieľ by mohlo viesť k protekcionistickým opatreniam a k preskupeniu dodávateľského reťazca a výroby. V rámci rozvíjajúcich sa trhov sa zdajú byť najzraniteľnejšie čínske akcie, naopak, indické akcie sú od potenciálnych colných rizík zo strany USA izolované.

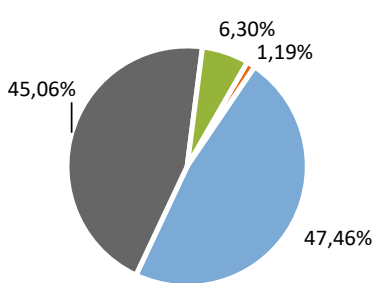
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu silného rastu cien akcií, rástli však aj ceny dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme po voľbách v novembri navýšili z úrovne 43,3 % na 45,1 %. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 2,93 roku na 2,89 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

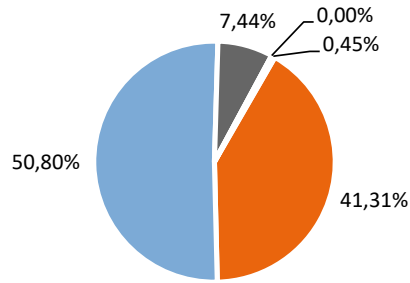


Rozloženie investícií



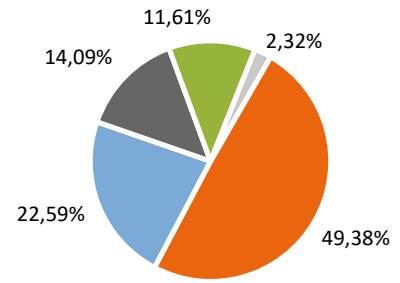
Triedy aktív

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



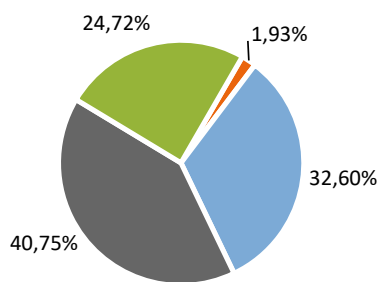
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

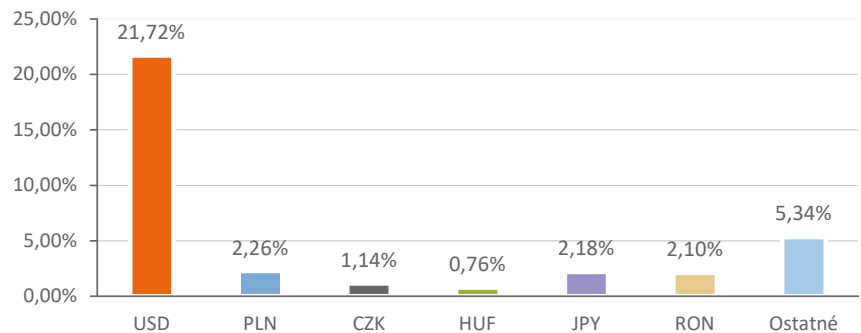
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,14%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,07%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,89%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,44%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,23%
Xtrackers MSCI World Consumer	IE00BM67HN09	IRELAND	2,05%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU0839027447	LUXEMBOURG	1,92%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	1,88%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	1,88%
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	2,63%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,60%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,26%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,12%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,70%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,30%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	1,27%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,15%
BTPS 3.1 08/28/26	IT0005607269	28.8.2026	1,12%
EPEN 5,875 11/30/29	XS2822505439	30.11.2029	1,12%

**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.