

Mesačná správa (31.10.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	131 832 683,13 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,058382 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,93

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,26%
od začiatku roka:	9,91%
za posledných 12 mesiacov:	17,21%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,96%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,21%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,92%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy boli v októbri relatívne pokojné navzdory pretrvávajúcej neistote okolo blížiacich sa prezidentských volieb. Tá sa prejavila až na konci mesiaca, keď začali výraznejšie oslabovať akciové aj dlhopisové trhy. Globálny akciový index MSCI World preto v októbri zaznamenal miernu stratu, keď v dolárovom vyjadrení poklesol o 2,0 %, najmä v dôsledku poklesu akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Tým sa po silnom septembrovom náraste nedarilo pri poklese globálneho akciového indexu MSCI EM o 4,4 % v USD. Okrem predošlého silného rastu boli dôvodom pre pokles narastajúce šance zvolenia Trumpa za amerického prezidenta, ktorý plánuje zvýšiť dovoznú clá na tovary. Americký akciový index S&P 500 minulý mesiac poklesol o 0,9 % v USD. Z obáv zo zvolenia Trumpa ako aj z dôvodu slabších ekonomických dát poklesol akciový index Eurostoxx 50 o 3,3 %. Darilo sa však japonským akciám pri raste indexu Nikkei 225 o 3,5 % v lokálnej mene. Výrazný dopad na trhy mal aj posilňujúci dolár, ktorý voči euru uplynulý mesiac posilnil o 2,3 %. Neistota okolo volieb zdvihla cenu zlata v októbri o 4,2 %. Tento rok jedna unca zlata zdražela už o 33 % v USD.

Silnejšie makroekonomické dáta, ktoré prišli v októbri najmä z USA ale aj Európy, spolu s mierne vyššou než očakávanou infláciou, boli príčinou rastu výnosov dlhopisov, respektíve poklesu cien dlhopisov. Rastúce sťahy investorov na výhru Trumpa vo voľbách tiež výrazne prispeli k nárastu dlhopisových výnosov, hlavne v zámorí, keďže sa očakáva, že za Trumpa porastie verejný dlh USA. Dlhopisové trhy tak v októbri zaznamenali negatívny vývoj, pričom kompozitný index európskych dlhopisov poklesol o 1,0 % a americké vládne dlhopisy dokonca o 2,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) vzrástol v októbri z úrovne 2,12 % na 2,39 %.

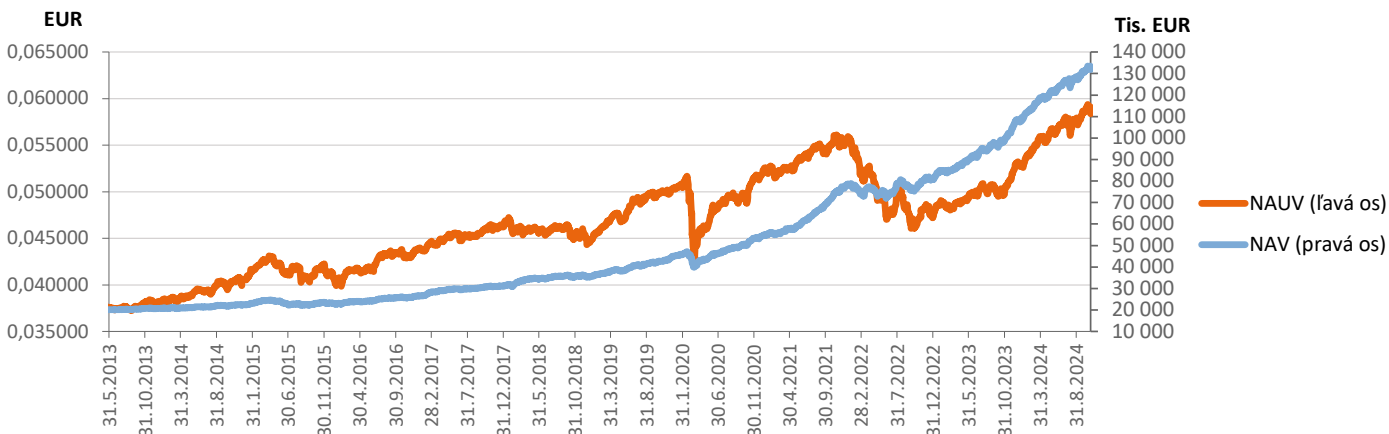
Po období, keď si bol trh istý znižovaním úrokových sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) a vítal silnú ekonomiku, sme sa posunuli smerom k väčšej neistote. Dlhopisové výnosy od polovice septembra výrazne narástli a ich trend aj úrovne začínajú akciám opäť vadiť. Októbrové dáta z amerického trhu práce posunuli vnímanie sily ekonomiky i očakávania o menovej politike. V prvom prípade sa upevnila téza hladkého pristátia, respektíve sa podľa nás kyvadlo vychýľuje smerom k udržaniu tempa, teda žiadnemu pristátiu. V prípade druhom sa rozplýva šanca na ďalšie veľké zníženie sadzieb a oveľa viac to vyzerá, že Fed bude postupovať dole po 25 bps.

V októbri sa naplno rozbehla aj sezóna zverejňovania firemných výsledkov za tretí kvartál. V USA z akciového indexu S&P 500 zverejnila svoje výsledky väčšina firiem. V priemere dopadli výsledky o zhruba o 7 % lepšie ako boli nastavené očakávania. Medziročne vzrástli zisky firiem v indexe v priemere o 8 %, podobne ako tomu bolo v predošlom štvrtroku. V Európe z doposiaľ zverejnených výsledkov vzrástli zisky firiem o 2 %, rovnako 2 % nad analytickými odhadmi.

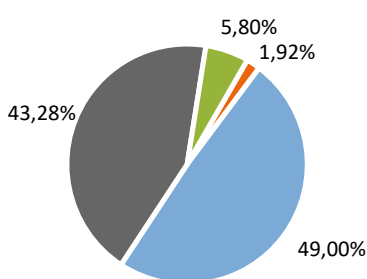
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla z dôvodu mierneho poklesu cien akcií. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v októbri navýšili z úrovne 42,6 % na 43,3 %. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková dĺžka portfólia z úrovne okolo 3,02 roku na 2,93 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

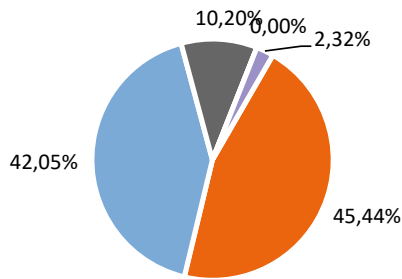


Rozloženie investícií



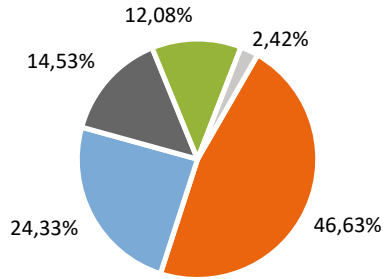
Triedy aktív

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



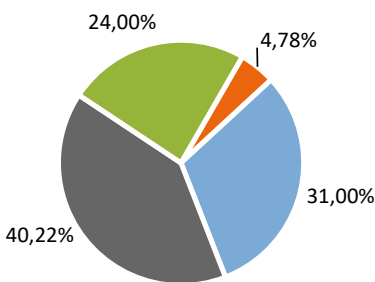
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

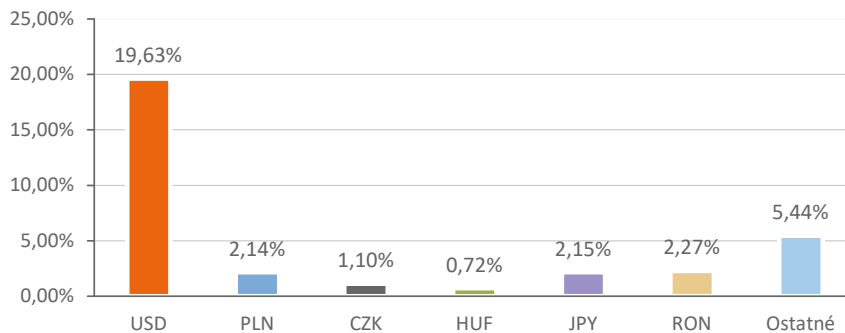
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	4,87%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,22%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,68%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,27%
Xtrackers MSCI World Consumer	IE00BM67HN09	IRELAND	2,01%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	1,91%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU0839027447	LUXEMBOURG	1,90%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	3,02%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMPP35	IRELAND	1,82%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	1,80%

**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	2,70%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,64%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,31%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,13%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,71%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	1,30%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,29%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	1,28%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,14%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,11%

**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.