

Mesačná správa (k 28.3.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	118 807 975,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,055943 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,82

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,63%
od začiatku roka:	5,32%
za posledných 12 mesiacov:	15,21%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,30%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,59%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,78%

Komentár investičného manažéra

Globálne akcie rástli piaty mesiac za sebou. Hnacím motorom ostávajú lepšie makroekonomické dáta, keď sa zdá, že oživenie postupne prichádza aj do výrobného sektoru. Stále pritom platí, že z lepších čísiel ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v marci o 3,0 % v USD, za celý prvý kvartál index vzrástol o 8,4 %. V marci, ale aj v celom prvom štvrťroku, sa viac darilo európskym ako americkým akciami. Akciový index S&P 500 minulý mesiac posilnil o 3,2 % v USD, za prvý štvrťrok potom o 10,6 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol v marci o 4,3 %, čím navýšil celkový zisk za prvé 3 mesiace na úroveň 12,8 %. K výraznému zisku významne dopomohli akcie bankových domov a ďalších veľkých firiem ako napr. ASML, SAP či Louis Vuitton. Nárast o 20,9 % v prvom štvrťroku zaznamenal japonský akciový index Nikkei 225. Na druhej strane, globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) vzrástol v prvom kvartáli len o 1,5 % v USD.

Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia v úvode roka priniesli v prvom štvrťroku mierne straty dlhopisom. Výnos nemeckého 10ročného dlhopisu vzrástol od začiatku roka z úrovne 2,02 % na 2,30 %. Výnos na slovenskom 10ročnom dlhopise zaznamenal ešte väčší nárast z 3,18 % na 3,54 % na konci marca. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal v prvom štvrťroku pokles o 0,6 %, v marci však vzrástol o 1,0 %.

Sériu dôležitých správ z centrálnych bánk v marci načala Bank of Japan (BoJ). V súlade s očakávaniami urobila krok k utiahutejšej menovej politike. Základná sadzba stúpila na 0-0,1 pct z -0,1 pct. BoJ zrušila kontrolu výnosovej krivky, ale na druhú stranu sa zaviazala k

pokračujúcim nákupom štátnych dlhopisov. Zrušila tiež nákupy akcií (resp. ETF) v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania. Čo sa týka výhľadu, bankári zdôrazňovali zachovanie podporného nastavenia menovej politiky. Možnosť ďalšieho utiahnutia politiky zostáva otvorená.

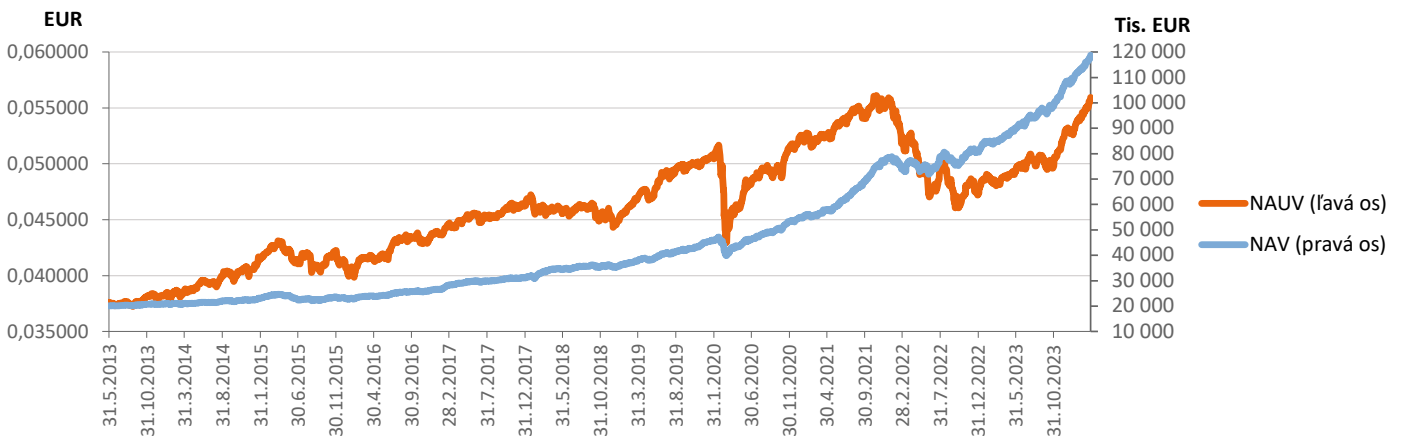
Inflácia z eurozóny za marec ukázala ľahké spomalenie, a to vrátane jadrovej zložky. Ide o dôležitý vstup do rozhodovania Európskej centrálnej banky (ECB). Okrem samotnej inflácie ale podľa nás bude hrať dôležitú úlohu aj slabšia ekonomika a zrejme aj snaha ECB znížiť sadzby nie neskôr ako Fed, aby prípadne nedošlo k prílišnému posilneniu eura.

Americký trh práce naďalej vykazuje veľkú silu a zostáva prehriaty napriek opakujúcim sa očakávaniam oslabovania. To tiež bráni skorému uvoľneniu menovej politiky. Trhové odhady pre prvý pokles sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) sa posunuli najskôr na jún. V prípade slabých dát narastú špekulácie o skoršom termíne, ale pozícia samotného Fedu sa podľa nás bude otáčať zložitejšie, na to by séria slabších čísel z ekonomiky musela byť dlhšia, čo je v tomto momente skôr málo pravdepodobné.

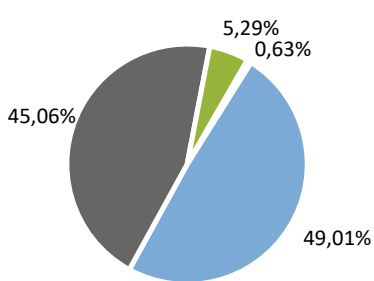
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac ale aj v prvom štvrťroku vzrástla z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v marci vzrástol z úrovne okolo 44,1 % na 45,1 %, predovšetkým z dôvodu trhových pohybov. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,8 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

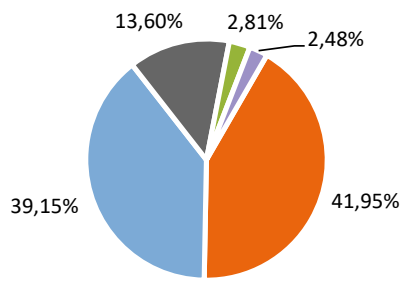


Rozloženie investícií



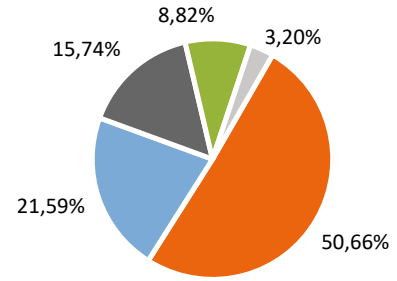
Triedy aktív

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



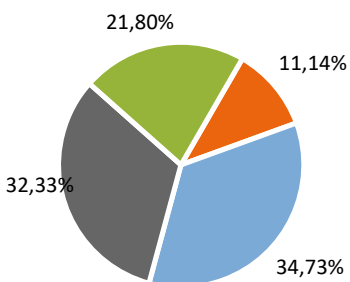
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

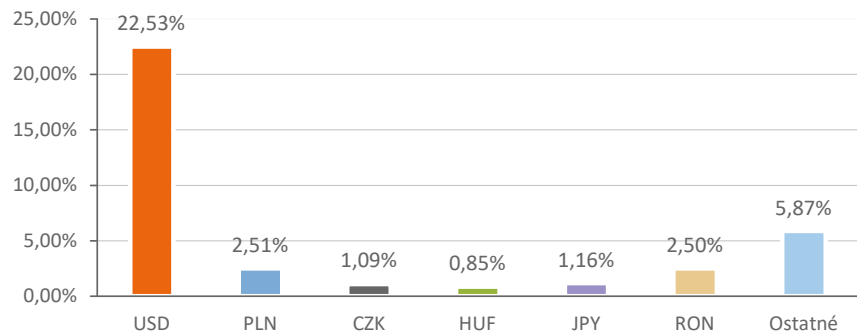
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	6,20%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	4,70%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	3,93%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,79%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,59%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	2,92%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	2,04%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,89%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	IRELAND	1,38%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	1,20%

**Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel **
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	3,49%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	2,97%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,90%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,45%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,39%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,85%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,42%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.7.2024	1,27%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,27%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,20%

**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.