

# Mesačná správa (31.5.2024)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	121 157 875,09 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,056144 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,83

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,11%
od začiatku roka:	5,69%
za posledných 12 mesiacov:	13,87%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,84%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,58%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,78%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy, predovšetkým tie akciové, sa v máji po mesačnej pauze vrátili k rastovému trendu. Hlavným impulzom k rastu bolo mierne spomalenie americkej inflácie a rekordné kvartálne výsledky najväčšej obchodovanej firmy na svete – Nvidie. Akciové trhy tak na mesačnej báze opäť výrazne prekonalí výkonnosť dlhopisov. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World v máji vzrástli o 4,2 % v USD, keď viaceré indexy opäť prepisovali rekordné maximá. Aj zásluhou prudkého rastu akcií Nvidie sa výrazne lepšie darilo americkým indexom. Akciový index S&P 500 minulý mesiac posilnil o 5,0 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 zaznamenal nárast len o 2,1 % v EUR. K trendu zaostávania voči vyspelým trhom sa vrátili akcie na rozvíjajúcich trhoch. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v máji vzrástol len o 0,3 % v USD.

Navzdory nižšej inflácii a horším makroekonomickým číslam, hlavne zo zámoria, nedokázali ceny dlhopisov v máji zaznamenať väčšie zisky. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu minulý mesiac mierne vzrástol z úrovne 2,58 % na 2,66 % na konci mesiaca, čo na cene dlhopisu znamenalo pokles o 0,5 %. Avšak kompozitný index európskych dlhopisov v máji zaznamenal pokles celkovo len o 0,1 %. Obdobný index podnikových dlhopisov v rovnakom období dokonca vzrástol o 0,3 %.

Hneď v úvode mesiaca prebehlo ostro sledované zasadnutie americkej centrálnej banky (Fedu), ktoré však podľa nás vo výsledku nijako neprekvapilo. Sadzby zostali bez zmeny a banka sa drží už známej rétoriky. Ďalej hovorí o budúcom znižovaní sadzieb spoločne s útlmom inflácie, len to nebude hneď a musí mať najprv v inflačný

vývoj väčšiu dôveru. Fed navyše oznámil obmedzenie programu kvantitatívneho sprísňovania (tzv. QT), teda nižšie tempo vyfukovania bilancie od júna. O tomto kroku sa už predtým hovorilo, napriek tomu ide o určitú vzpruhu pre dlhopisy a sprostredkovane aj mierne pozitívnu správu pre akcie.

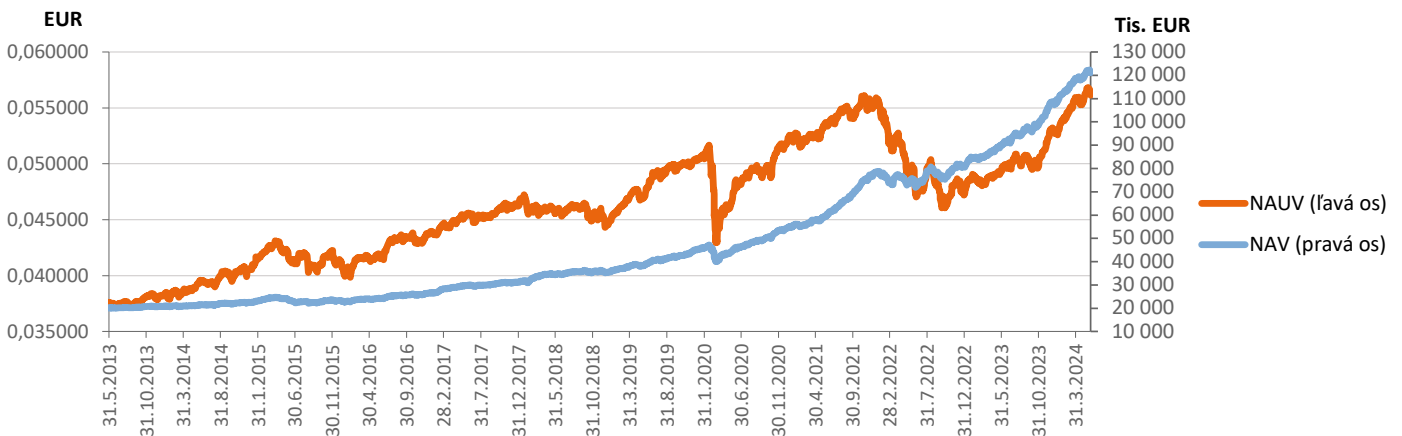
Najdôležitejším makroekonomickým číslom bola americká inflácia. Tá v apríli mierne spomalila na celkovej aj jadrovej úrovni. Z pohľadu investorov to bol priaznivý výsledok. Samotná trefa do konsenzu tak postačila na odomknutie ďalšej rastovej vlny na akciách a krátkodobo aj na dlhopisoch po tom, čo celková inflácia zhruba od polovice minulého roka mierila skôr mierne nahor a budovanie tohto trendu už zasialo na trhoch nervozitu.

Podnikovým výsledkom dominovali kvartálne čísla najväčšieho výrobcu čipov – Nvidie. Tej sa už klasicky podarilo prekonať očakávania analytikov. Tržby sa v uplynulom štvrtroku medziročne opäť viac ako strojnásobili na 26 mld. USD. Poskytnutý výhľad počítal s 24 mld. USD, trh s 24,7 mld. USD. Divízia Data Center predstavuje už bezmála 90 % celkových tržieb. Zisk na akciu pridal +629 % medziročne! Na historické maximá akcie Nvidie vyhnalo v neposlednom rade aj oznámenie o štiepení akcií, ktoré prebehne na začiatku júna v pomere 10:1.

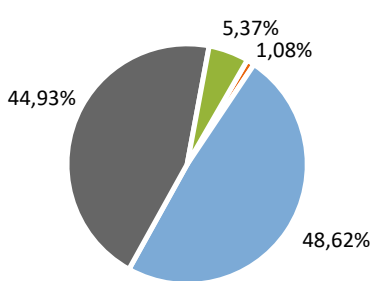
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu zostal v máji na približne nezmenenej úrovni okolo 45,0 %. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili celkovú dĺžku portfólia z úrovne okolo 2,73 roku na 2,83 roku na konci mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

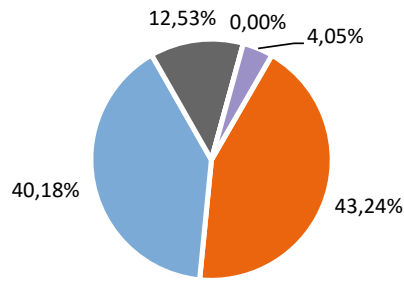


## Rozloženie investícií



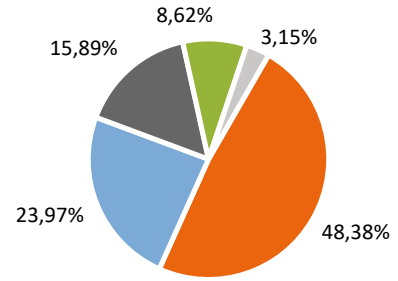
### Triedy aktív

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



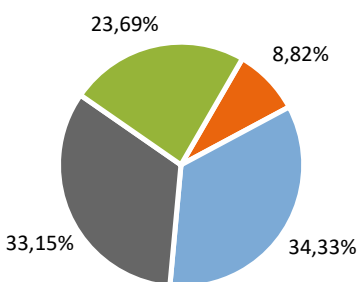
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

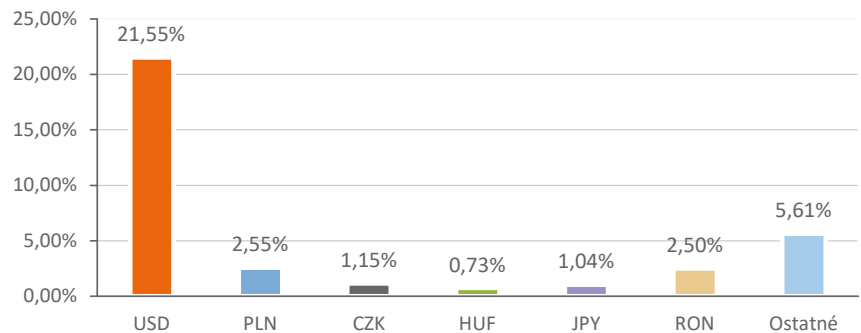
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	6,92%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,82%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	4,56%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	3,89%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,73%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	2,90%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	1,98%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,94%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	IRELAND	1,36%
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MAR	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,09%

\*\*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	3,04%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	2,89%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,82%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,40%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,31%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,78%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,36%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,20%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,18%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.6.2027	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.