

Mesačná správa (28.6.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	124 756 485,79 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,057182 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,85

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,85%
od začiatku roka:	7,65%
za posledných 12 mesiacov:	14,17%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,10%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,33%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,86%

Komentár investičného manažéra

V júni vykázali globálne finančné trhy zmiešanú výkonnosť, celkovo bol uplynulý kvartál priaznivý hlavne pre akcie. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World minulý mesiac vzrástli o 1,9 % v USD, za druhý kvartál o 2,2 %. Jún priniesol po krátkej pauze opäť vyššie zisky pre americké trhy oproti zvyšku sveta, keď americký Index S&P 500 vzrástol o 3,6 % v USD vďaka silným firemným ziskom a náznakom, že inflácia v USA opäť začala mierne klesať. Zisk indexu v druhom štvrtroku dosiahol 4,5 %. Tamajší technologicky zameraný Index NASDAQ 100 zaznamenal dokonca nárast o 6,3 %, za celý kvartál potom o 8,1 %. Iná situácia bola v Európe pri poklese indexu Eurostoxx 50 o 1,8 % v júni, za uplynulý kvartál o 1,3 %, čo odráža zhoršenú náladu na trhoch v Európe po výsledkoch volieb do Európskeho parlamentu, ktoré priniesli posilnenie krajnej pravice, hlavne vo Francúzsku. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v júni vzrástol o 3,6 % v USD, za posledné 3 mesiace index posilnil o 4,1 %.

Európske aj americké dlhopisové trhy v júni mierne vzrástli. Kompozitný index európskych dlhopisov v júni zaznamenal rast 0,2 % čo odráža mierny pokles výnosov, za kvartál však index stratil 1,3 %. Pokles výnosov minulý mesiac bol hlavne kvôli miernej politike centrálnych bánk, keď prvé kľúčové centrálny banky v Kanade a Európe pristúpili k prvému zníženiu sadzieb po 2 rokoch sprísňovania menovej politiky. Dlhopisom tiež pomohli aj dobré správy o inflačnom vývoji. Situácia v Európe po voľbách priniesla miernu nervozitu na dlhopisové trhy. Dopyt po bezpečných nemeckých bundoch priniesol zisk 10-ročnému nemeckému bundu o 1,3 %, naopak 10-ročný francúzsky štátny dlhopis poklesol o 0,6 %. Kompozitný index podnikových dlhopisov v júni vzrástol o 0,7 %, za

uplynulé 3 mesiace celkovo o 0,1 %.

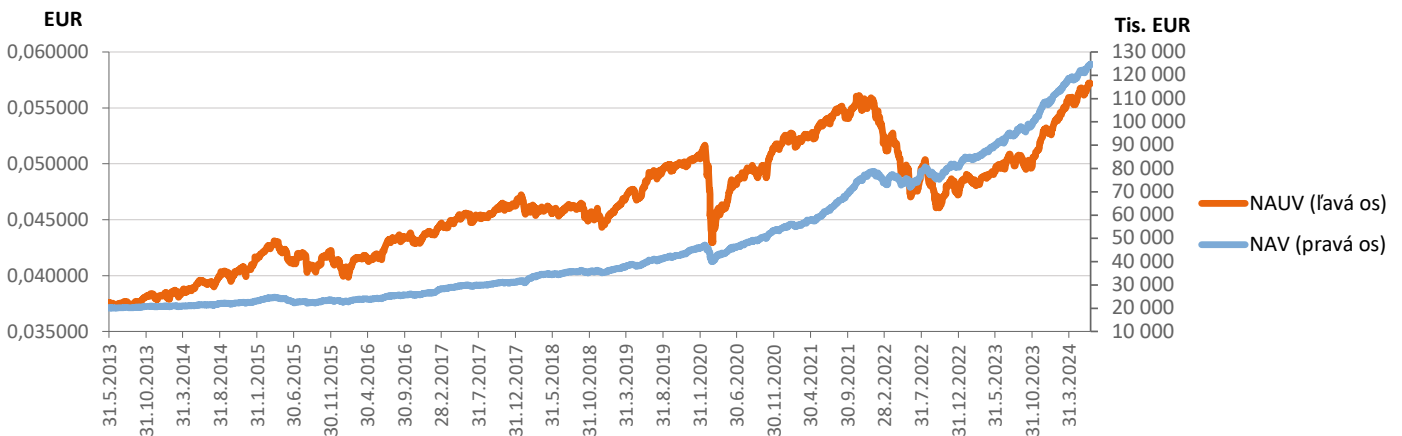
Kľúčové makroekonomické udalosti v júni zahŕňali rozhodnutie americkej centrálnej banky (Fedu) zatiaľ neprikročiť k začiatku cyklu znižovania úrokových sadzieb, čo trh čakal, bankári však zatiaľ nevyhlásili septembrový termín. Európska centrálna banka (ECB) naopak znížila úrokové sadzby o 25 bázických bodov na 4,25 % kvôli zlepšeniu inflačného výhľadu. Banka však neočakáva, že sa sadzby teraz začnú ďalej rýchlo znižovať, o ďalšom znížení rozhodnú makroekonomické dáta v najbližších mesiacoch. Trh čaká najbližšie zníženie sadzieb najskôr na septembrovom zasadnutí.

Investori v Európe minulý mesiac znervózneli po výsledkoch volieb do Európskeho parlamentu. Prvotná reakcia bola výrazne negatívna hlavne na francúzskom trhu, pretože po neúspechu jeho Obnovy prezident Macron rovno rozpustil parlament a vyhlásil predčasné voľby. Voľby, ktoré sa vo Francúzsku budú konať 30. júna a 7. júla, zintenzívnili obavy o fiškálnu udržateľnosť vo Francúzsku, ktorá má po Nemecku druhú najväčšiu ekonomiku v eurozóne. Francúzsko má kvôli vysokému deficitu odnedávna aj nižší úverový rating. Situácia sa neskôr na trhoch začala opäť upokojovať.

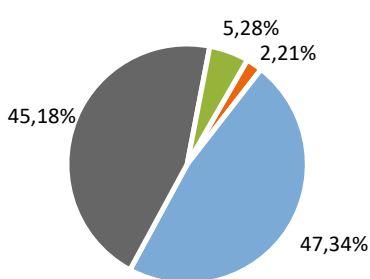
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu v júni mierne vzrástla z úrovne 45,0 % na približne 45,2 % z dôvodu trhových pohybov. V priebehu mesiaca vzrástla celková durácia portfólia z úrovne okolo 2,83 roku na 2,85 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

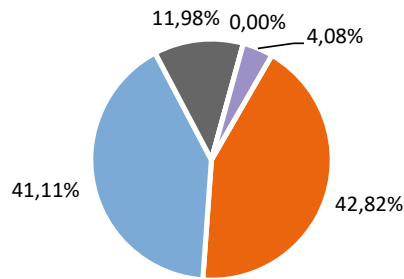


Rozloženie investícií



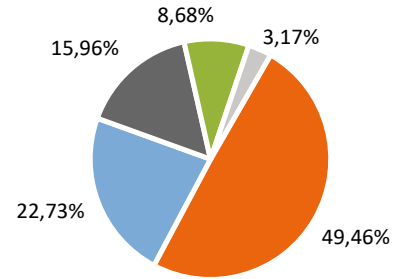
Triedy aktív

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



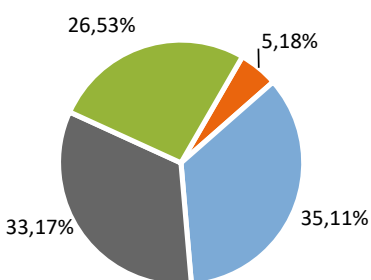
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

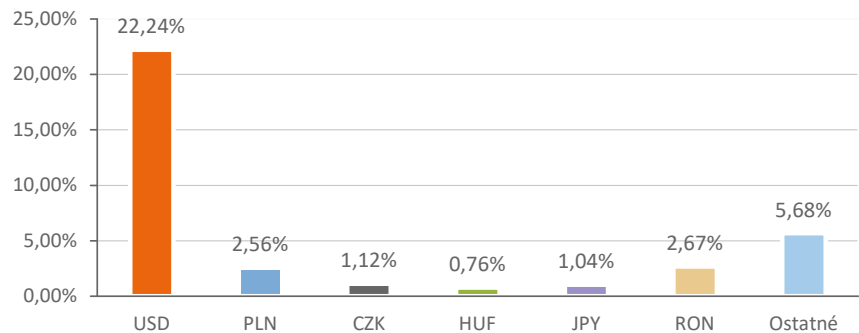
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	7,12%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	4,75%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,60%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	4,08%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,79%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	3,10%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	2,93%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	1,89%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,88%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	IRELAND	1,32%

**Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel **
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,76%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	2,72%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,34%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,25%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,74%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	1,36%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	1,34%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,31%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,17%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,15%

**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.