

Mesačná správa (31.7.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	127 614 065,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,057848 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,92

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,16%
od začiatku roka:	8,90%
za posledných 12 mesiacov:	13,69%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,19%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,29%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,91%

Komentár investičného manažéra

V júli 2024 zaznamenali hlavné akciové indexy značnú volatilitu. Globálny akciový index MSCI World po výraznom raste v úvode mesiaca nakoniec zakončil júl so ziskom 1,7 % v USD. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 1,2 % v USD. Volatilitu v druhej polovici mesiaca spôsobili slabšie výsledky technologických gigantov, horšie makroekonomické dáta a politická neistota pred nadchádzajúcimi americkými prezidentskými voľbami. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 0,3 % v EUR, keďže ekonomické údaje z eurozóny nedokázali uspokojiť očakávania investorov. Na rozvíjajúcich sa trhoch globálny akciový index MSCI EM zaznamenal pokles o 0,1 % v USD, keďže slabé makroekonomické dáta a politické napätie zasiahli dôveru investorov.

Dopyt po bezpečnejších aktívach v júli vzrástol, čo pozitívne ovplyvnilo vývoj na dlhopisových trhoch. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu mierne klesol z úrovne 2,50 % na 2,30 % na konci mesiaca, čo na cene dlhopisu znamenalo nárast o 2,0 %. Kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal nárast o 2,3 %, zatiaľ čo obdobný index podnikových dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol len o 1,7 %. Hlavnými faktormi ovplyvňujúcimi trh dlhopisov boli obavy z novej recesie a miernejšie inflačné dáta oproti očakávaniam.

Prvá prezidentská debata v USA viedla k zvýšeniu šance na zvolenie Trumpa prezidentom. Kurzy na predpovedných trhoch počas debaty vzrástli o 6 p. b. v prospech republikánov. Pravdepodobnosť ďalšej vzrástla po neúspešnom atentáte na bývalého amerického prezidenta Trumpa. Následné odstúpenie súčasného prezidenta Bidena z boja o znovuzvolenie pridali na politickej neistote a

nerozvoje investorov. Vo Veľkej Británii si Labouristická strana zaistila výraznú väčšinu v Dolnej snemovni, ako sa všeobecne očakávalo. A vo Francúzsku získal prekvapivo vo voľbách najviac mandátov ľavicový Nový ľudový front, ale na parlamentnú väčšinu nedosiahol.

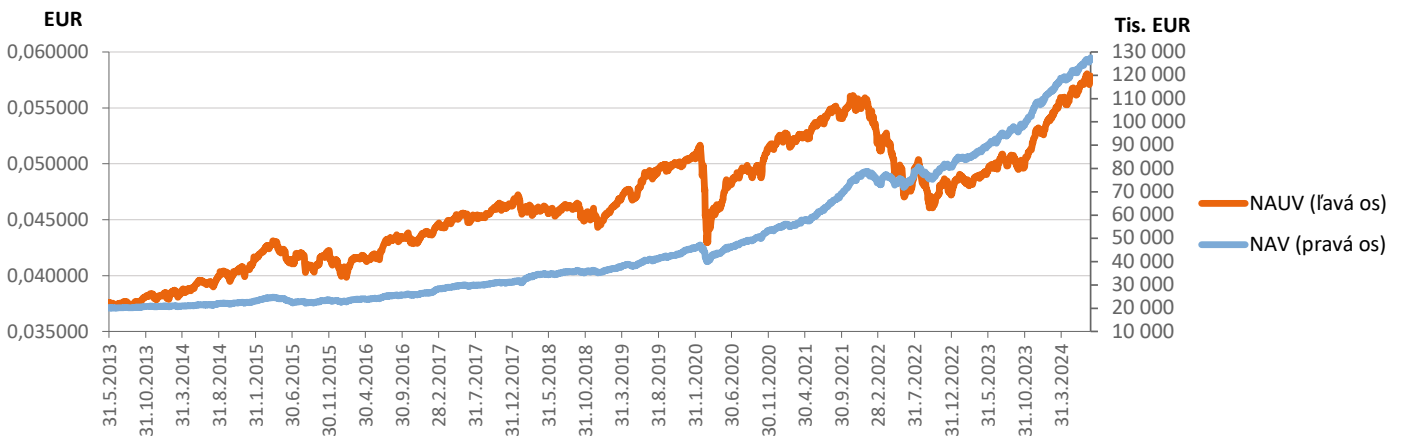
Makroekonomické udalosti v júli 2024 taktiež výrazne ovplyvnili finančné trhy. Najdôležitejším faktorom boli slabé údaje z amerického trhu práce, ktoré ukázali nárast nezamestnanosti a pokles tvorby nových pracovných miest. Tieto údaje zvýšili obavy z novej recesie a prispeli k volatilitě na akciových trhoch.

Výsledková sezóna amerických firiem priniesla zmiešané výsledky. Technologickí giganti ako Apple a Microsoft vykázali slabšie kvartálne výsledky, čo negatívne ovplyvnilo dôveru investorov a prispelo k poklesu akciových indexov. Na druhej strane, niektoré sektory, ako zdravotníctvo a spotrebný sektor, vykázali silnejšie výsledky, čo čiastočne kompenzovalo negatívny vplyv technologického sektora.

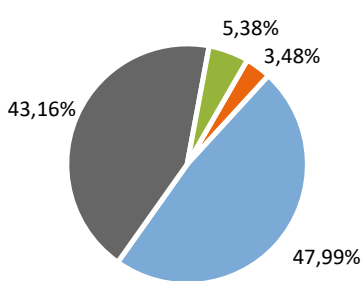
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla predovšetkým z dôvodu rastu cien dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v júli mierne znížili z úrovne 45,2 % na približne 43,2 %, keď sme v portfóliu znížili podiel amerických technologických firiem. V priebehu mesiaca vzrástla celková dĺžka portfólia z úrovne okolo 2,85 roku na 2,92 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

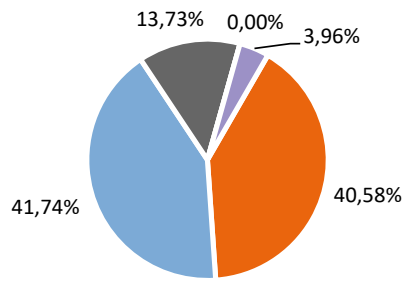


Rozloženie investícií



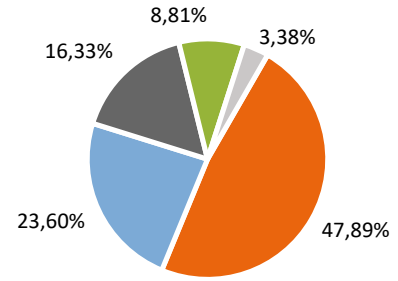
Triedy aktív

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



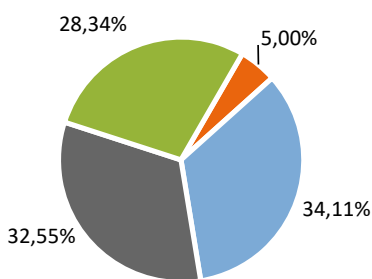
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

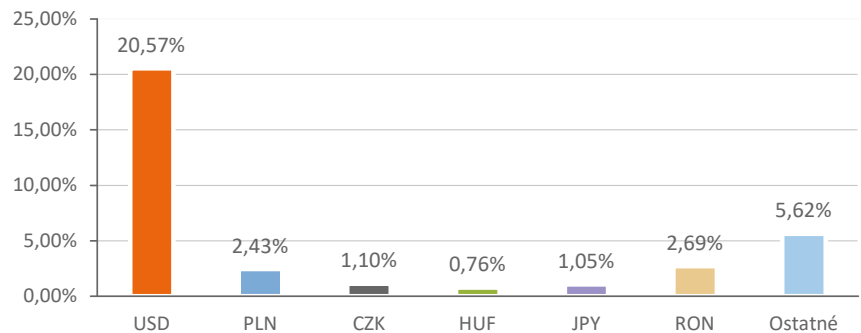
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	6,94%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	4,61%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,49%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,70%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	IRELAND	2,87%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	2,85%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,86%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	1,84%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	IRELAND	1,35%
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MAR	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,10%

**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	2,71%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,70%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,34%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,26%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,75%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	1,35%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,33%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	1,33%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,18%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,13%

**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.