

# Mesačná správa (30.9.2024)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	130 835 755,65 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,058533 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,02

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,08%
od začiatku roka:	10,19%
za posledných 12 mesiacov:	17,48%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,59%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,22%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,95%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v septembri pokračovali v rastovom trende avšak pri zvýšenej volatilitate. Trhy boli poháňané zmesou makroekonomických dát, rozhodnutiami centrálnych bánk či politickou neistotou. Napriek pozitívnym krokom v oblasti úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky trhy čelili tlakom zo slabých ekonomických indikátorov a predvolebnej situácie v USA. Globálny akciový index MSCI World vzrástol o 1,7 % v USD, najmä v dôsledku silného rastu čínskych akcií po oznámení stimulov na podporu tamojšej ekonomiky. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 2,1 % v USD, dosahujúc nové historické maximum po tom, čo Fed oznámil zníženie úrokových sadzieb o 50 bázických bodov. V Európe sa trhy vyvíjali zmiešane, pričom akciový index Eurostoxx 50 vzrástol o 0,9 % v EUR a stredo európsky akciový index CECE naopak poklesol o 1,3 % v EUR. Na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal globálny akciový index MSCI EM výrazný nárast o 6,4 % vďaka silnému rastu akcií v Číne. Napríklad akciový index MSCI China v septembri skokovo posilnil o rovných 20 %.

Očakávania poklesu úrokových sadzieb a zlepšujúce sa inflačné údaje viedli k dopytu po bezpečných aktívach. Dlhopisové trhy tak zaznamenali veľmi pozitívny vývoj, pričom kompozitný index európskych dlhopisov vzrástol o 1,3 % a americké vládne dlhopisy o 1,2 %, podporené očakávaniami ďalšieho znižovania sadzieb. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) klesol v septembri z úrovne 2,30 % na 2,12 %. Podobné zisky ako vládne dlhopisy zaznamenali aj európske podnikové dlhopisy.

Americká centrálna banka (Fed) naplnila trhové špekulácie a znížila prvýkrát v tomto cykle oficiálne úrokové sadzby o 50 bázických

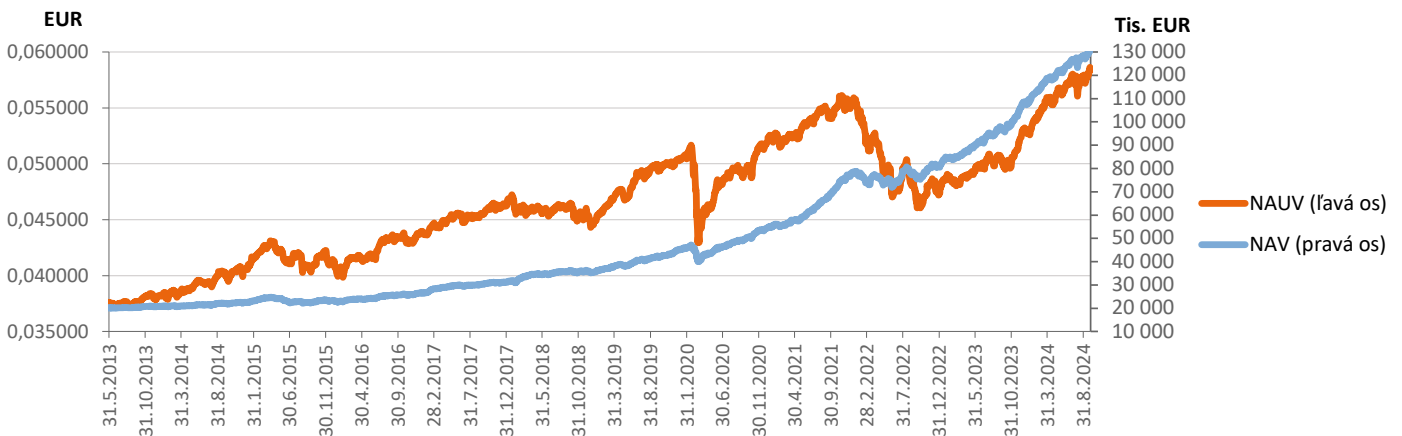
bodov. K agresívnemu zníženiu úrokových sadzieb sa Fed odhodlal vo svetle narastajúcich rizík na strane druhého z mandátu centrálnej banky, ktorým je plná zamestnanosť. To je koniec koncov dobre zrejmé z novej kvartálnej prognózy, kde došlo k viditeľnému nárastu odhadovanej miery nezamestnanosti na úroveň 4,4 %. Nová prognóza vidí ďalšie dve zníženia sadzieb o 25 bázických bodov do konca roka a v roku 2025 agregovanú redukciu o dodatočných 100 bázických bodov.

Za masívnym nárastom čínskych akciových trhov stojí balík podporných opatrení predstavených čínskou centrálnou bankou (PBoC). Popri znížení úrokových sadzieb na niekoľkých úrovniach ide o zníženie miery povinných minimálnych rezerv a prísľub financovania nákupov nepredaných realitných projektov miestnymi samosprávami. Okrem opatrení zamierených na realitný trh potom PBoC prisľúbila uvoľniť likviditu za 114 mld. USD na podporu akciového trhu.

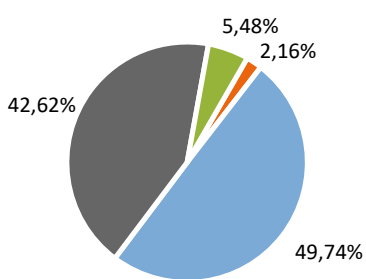
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu mierneho rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zotrval v septembri na približne nezmenenej úrovni okolo 42,6 %. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili celkovú dĺžku portfólia z úrovne okolo 2,89 roku na 3,02 roku na konci mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

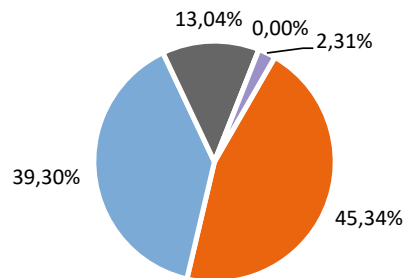


## Rozloženie investícií



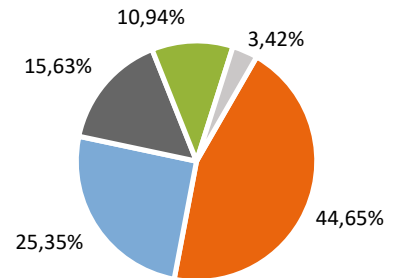
### Triedy aktív

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



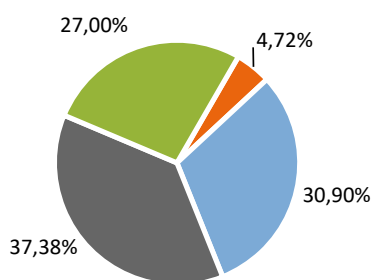
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

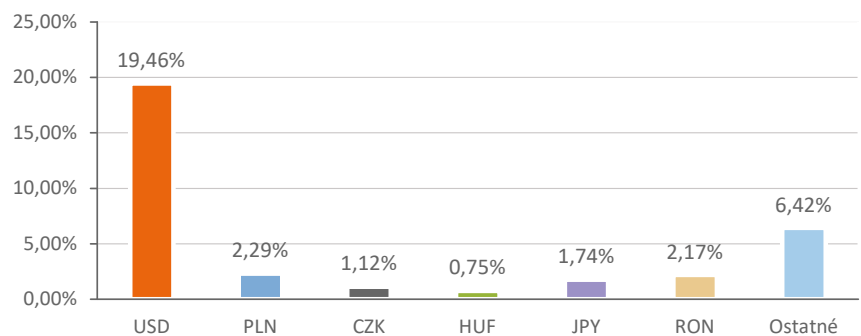
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	4,82%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,41%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,64%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,20%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMMP35	IRELAND	2,92%
Xtrackers MSCI World Consumer	IE00BM67HN09	IRELAND	2,08%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	1,97%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,84%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	1,82%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	1,78%

\*\*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	2,72%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,67%
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%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	1,34%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,31%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	1,31%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,17%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,12%

\*\*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.