

Mesačná správa (31.1.2025)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	141 551 857,64 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,061217 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,400%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,74

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,42%
od začiatku roka:	2,42%
za posledných 12 mesiacov:	14,11%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,92%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,95%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,13%

Komentár investičného manažéra

Január na finančných trhoch je známy tým, že investori nastavujú svoje portfólia na celý rok a preto zvykne dochádzať k pomerne veľkým zmenám cien finančných aktív. Výrazné pohyby na trhoch priniesol aj tohtoročný január, keď všeobecne na trhoch prevládala pozitívna nálada. Hlavnými témami v úvode roka boli: nová colná politika USA, zasadnutia centrálnych bánk, začiatok firemnej výsledkovej sezóny, či predstavenie nového AI modelu čínskeho startupu DeepSeek. Globálny akciový index MSCI World v januári vzrástol o 3,5 % v USD. Z pohľadu regiónov sa najviac darilo európskym akciami, ktoré vlni výkonnosť silno zaostali za tými americkými. Slabšie euro, ktoré podporuje export a ďalšie zníženie kľúčovej úrokovej sadby v Eurozóne pomohli paneurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 v januári k zisku 8,1 %. Rast o viac ako 9 % zaznamenal aj stredoeurópsky akciový CECE index. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal minulý mesiac rast len o 2,8 % v USD, keď americká centrálna banka ponechala sadzby bez zmeny a správy ohľadom nového čínskeho AI modelu negatívne doľahli na akcie Nvidie s takmer 7 % váhou v indexe. Čínsky AI model totižto vykazuje výsledky porovnateľné s aktuálne nasadenými verziami ChatGPT, Claude, alebo Gemini, ale podľa Číňanov bol vytrénovaný za až smiešny zlomok ceny v porovnaní so západnou konkurenciou. Index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v januári vzrástol o 1,7 % v USD, keď pod tlakom ostávajú čínske akcie v obavách zo zavedenia ciel na čínske tovary zo strany USA.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov pokračovali v decembrovom raste zhruba do polovice januára, keď sa tento výrazný trend otočil. Európska centrálna banka (ECB) znížila v januári sadzby o štandardných 25 bázických bodov. Inflácia sa v eurozóne možno

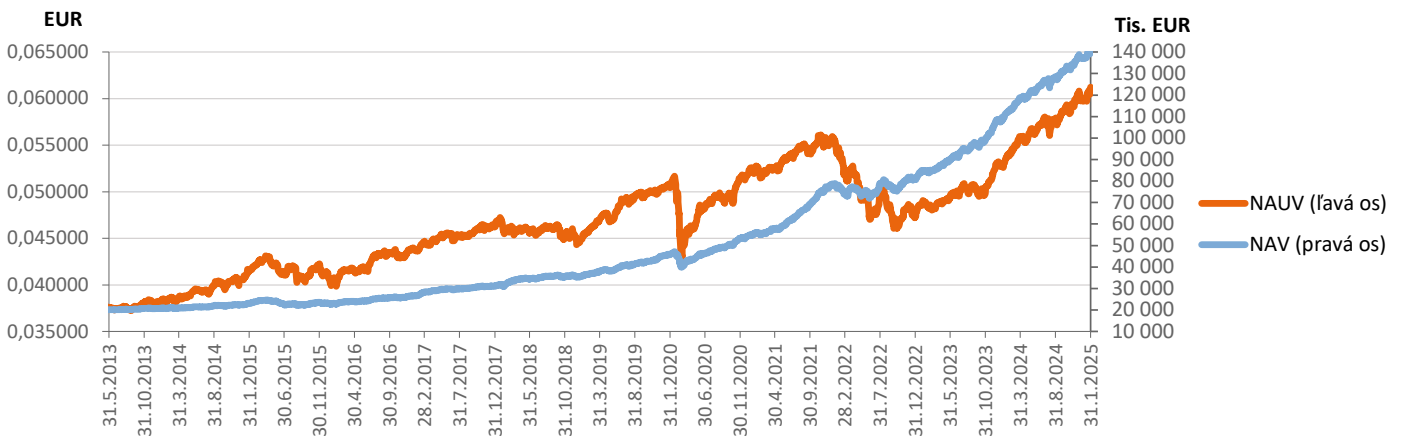
nevyvíja úplne podľa predstáv, ale aj tak jasne prevážil názor, že jej výhľad je smerom dole, a to aj kvôli negatívnym rizikám pre ekonomiku. Navyše oslabovanie eura počas januára ustalo, čím stratil na sile aj jeden z argumentov proti uvoľňovaniu politiky. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov v januári poklesol o 0,2 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) ďalej mierne vzrástol z úrovne 2,37 % na 2,46 % na konci januára. Rast cien zaznamenali podnikové dlhopisy, keď ich európsky kompozitný index vzrástol v januári o 0,4 %.

Z pohľadu globálneho investora boli kľúčové hlavne udalosti na druhom brehu Atlantiku. Vlády sa v Spojených štátoch ujal Donald Trump a ostro sledovaná je predovšetkým jeho colná politika. Ako prvé uvalil vyššie clá na tovary z Mexika a Kanady. Americká centrálna banka (Fed) tentoraz ponechala sadzby bez zmeny. Najbližšie zníženie sadzieb je v cenách až v júni. Domnievame sa, že Fed bude pokračovať v cykle uvoľňovania, ale konečná miera uvoľňovania by mohla byť o niečo vyššia, než sa predtým očakávalo. Výsledková sezóna za posledný kvartál minulého roku sa so zásluhou bánk rozbehla viac ako dobre. Silné printy má za sebou v podstate celá veľká šestka bánk vrátane JPMorgan.

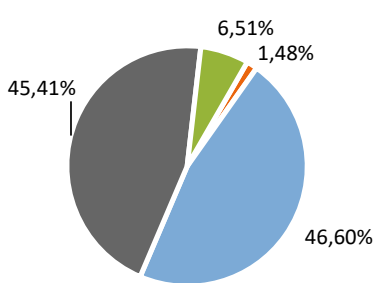
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla a to najmä z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu fondu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v januári mierne vzrástol z úrovne 44,9 % na 45,4 % následkom trhových pohybov. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 2,77 roku na 2,74 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

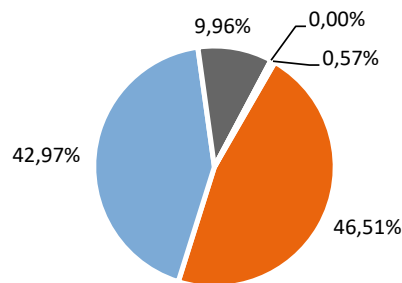


Rozloženie investícií



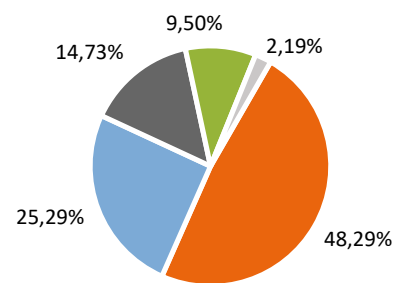
Triedy aktív

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



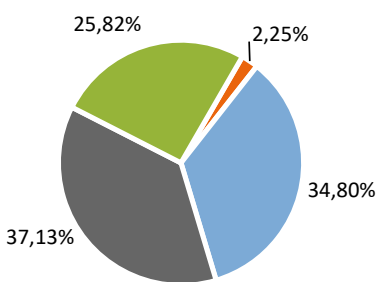
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

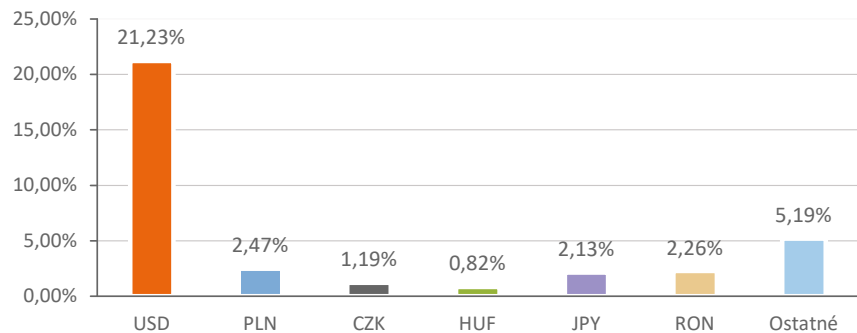
- Severná Amerika
- Stredná a Vých. Európa
- Západná Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,05%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,31%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,80%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,41%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,14%
Xtrackers MSCI World Consumer	IE00BM67HN09	IRELAND	1,96%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	1,90%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU0839027447	LUXEMBOURG	1,88%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	1,84%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	1,79%

**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	2,53%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,46%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,17%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,01%
BTPS 3.1 08/28/26	IT0005607269	28.8.2026	1,81%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,55%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,22%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	1,20%
BTPS 3.85 02/01/35	IT0005607970	1.2.2035	1,09%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,06%

**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.