

# Mesačná správa (k 31.12.2020)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	54 304 529,52 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,051744 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,48

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,85%
za posledných 12 mesiacov:	2,95%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,85%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,57%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,85%

## Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na finančných trhoch panovala aj v poslednom štvrtroku. Schválenie vakcín na očkovanie proti vírusu Covid-19, víťazstvo Bidena v prezidentských voľbách a schválenie fiškálneho balíčka americkou vládou dopomohli finančným aktívam k ich ďalšiemu rastu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v poslednom štvrtroku posilnili o 13,0 % v USD. Z pohľadu regiónov boli na tom najlepšie akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorých súhrnný index MSCI EM vzrástol o 13,0 % v USD. Americký akciový index zaznamenal zisk 11,3 %. Paneurópsky akciový index v rovnakom období posilnil o 11,3 %. Rok 2020 bol pre dlhopisové trhy veľmi dobrý. V poslednom štvrtroku tomu nebolo inak, keď Európska centrálna banka (ECB) predstavila ďalší akčný plán na podporu ekonomiky. Pokračoval aj väčší apetít po riziku, čo dopomohlo k vyšším ziskom. Globálny agregovaný index korporátnych dlhopisov vzrástol o 3,3 %. Zo štátnych dlhopisov krajín Eurozóny sa najviac darilo periférnym krajinám, ktorých výnosy dosiahli nové historické minimá (výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu blízko 0,5%, výnos 10-ročných portugalských a španielskych dlhopisov prvýkrát v zápore).

ECB na decembrovom zasadnutí v rámci svojej podpory ekonomiky eurozóny rozšírila svoj dočasný program nákupov dlhopisov. Celkovú obálku v pandemickom programe PEPP navýšila o 500 miliárd eur na 1,850 bilióna eur a dobu trvania tohto programu predĺžila minimálne do marca 2022. Doteraz počítala s jeho trvaním do polovice roku 2021. Predĺženiu o jeden rok sa dočkala aj ponuka výhodných pôžičiek bankám v programe TLTRO 3. Úrokové sadzby centrálna banka eurozóny nezmenila, čo sa na trhoch očakávalo.

Na európskej strane sme sa počas sviatkov dočkali nečakaného prelomu na bojovom poli Brexitu. Francúzi a Briti našli konečne

spoločnú reč aj v otázke rybolovu a nič tak nebránilo podpísaniu dohody o voľnom obchode medzi EÚ a Veľkou Britániou, ktorej súčasťou sú nulové cla a kvóty. Európska únia tiež počas ianoc začala s plošným očkovaním proti koronavírusu.

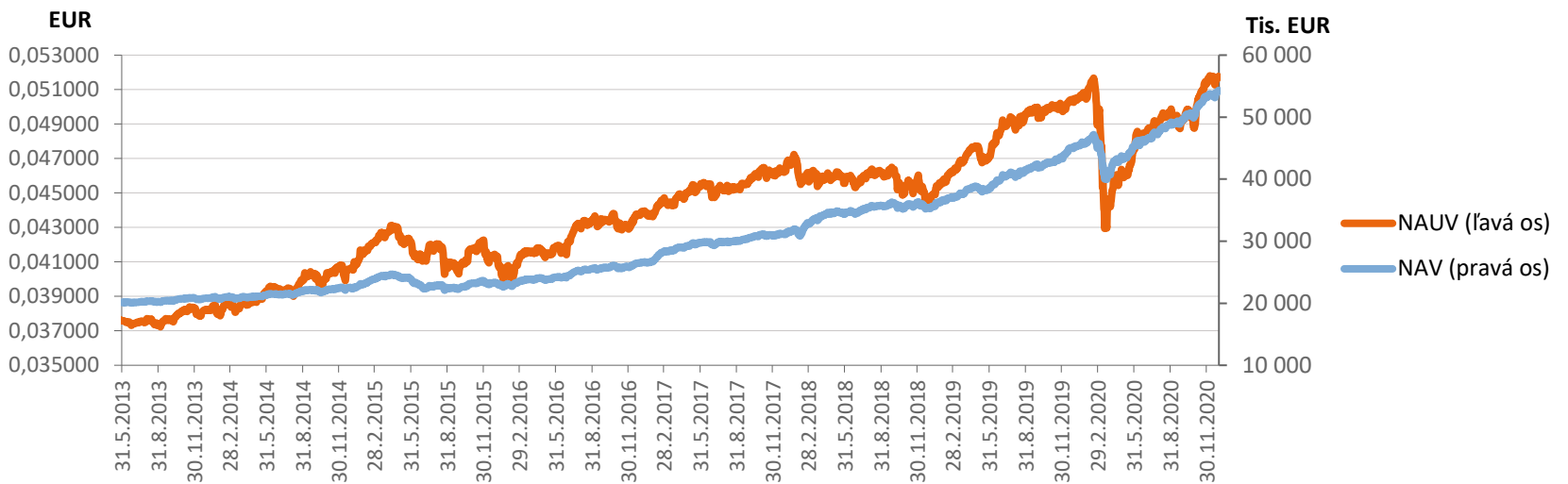
Do centra pozornosti sa dostala Británia aj kvôli novej mutácii koronavírusu. Tá by síce nemala byť smrteľnejšia, avšak zrejme sa šíri rýchlejšie ako doterajšie kmene. Európske krajiny preto začali preventívne obmedzovať pohyb osôb a tovaru z a do Británie. Samotná Británia potom pristúpila k sprísneniu pravidiel pre pohyb osôb. Našťastie to zatiaľ nevyzerá, že by nová mutácia nejako ohrozila vakcinačný proces a získaná imunita by mali platiť aj na nej. Pokles na európskych trhoch tak bol len krátkodobý.

V USA dostali trhy ďalšiu vzpruhu vďaka fiškálnemu balíčku. Republikáni a demokrati došli konečne ku kompromisu a po takmer trištvrte roku "konštruktívnych rokovaní" odhlasovali podporu americkej ekonomike vo výške 900 mld. USD.

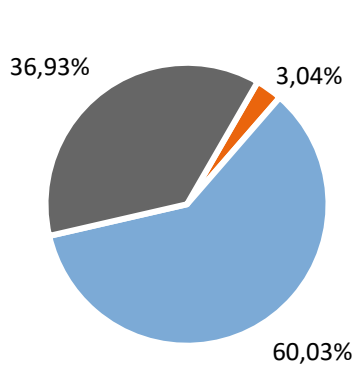
Fond v priebehu štvrtroku zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu prudkého rastu cien akcií držaných v portfóliu. Minulý kvartál vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 36,0% na takmer 36,9% na konci roka. Celková durácia portfólia mierne klesla v priebehu kvartálu z úrovne okolo 6,54 roku na 6,48 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

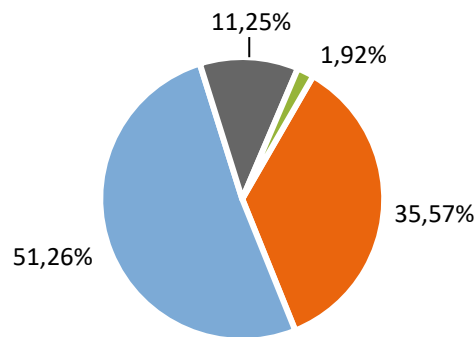


## Rozloženie investícií



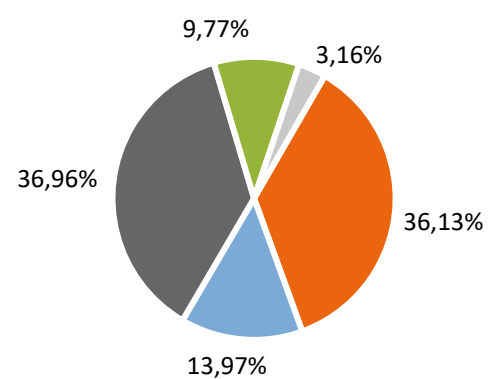
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



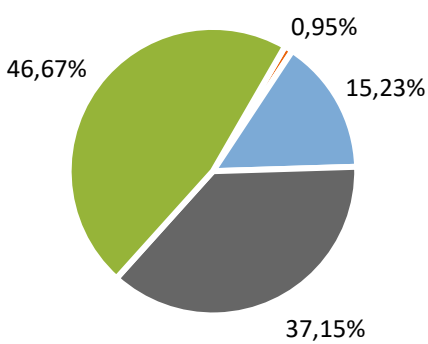
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

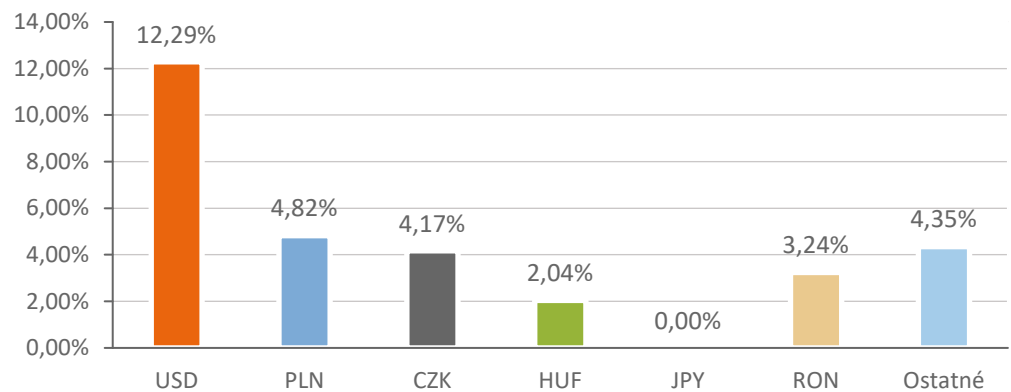
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,21%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,54%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,63%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,58%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,37%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	1,96%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,47%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	POLAND	1,42%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZECH	1,36%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,19%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	15.10.2025	3,78%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	14.05.2032	3,44%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,19%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,70%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,61%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	2,10%
LITHUN 0 3/4 05/06/30	XS2168038847	06.05.2030	2,10%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,09%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	2,07%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,06%

\*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, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.