

Mesačná správa (k 31.10.2023)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	98 711 680,06 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,049808 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,93

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,03%
od začiatku roka:	5,44%
za posledných 12 mesiacov:	5,63%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,72%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,95%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,20%

Komentár investičného manažéra

Nepriaznivá situácia na finančných trhoch panovala aj v októbri, keď trhy oslabovali tretí mesiac v rade. Dôvodom výpredajov bol pokračujúci rast výnosov predovšetkým amerických štátnych dlhopisov, čo by malo schladiť doposiaľ odolnú tamojšiu ekonomiku. Obavy z negatívnych dopadov prísnej menovej politiky tak spôsobovali poklesy na akciách. Tie globálne, merané akciovým indexom MSCI World, poklesli v októbri o 3,0 % v USD. Za uplynulé 3 mesiace si tak už index prešiel viac ako 9 % korekciou. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v októbri zásadné. Americký akciový index S&P 500 poklesol minulý mesiac o 2,1 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 2,6 %. Prichádzajúce veľmi slabé ekonomické čísla z nemeckej ekonomiky boli príčinou 3,7 % straty, ktorú v októbri zaznamenal nemecký akciový index DAX. Svetlou výnimkou bol stredoeurópsky región, keď regionálne akciové indexy boli odolné voči stratám. Poľský akciový index WIG vzrástol o 9,5 %, keď mu vzpruhu dodal pre trhy priaznivý výsledok tamojších parlamentných volieb, ktoré vyhrala proeurópsky orientovaná opozícia.

Volatilita na dlhopisových trhoch pokračovala aj v októbri. Nedarilo sa predovšetkým americkým vládnym dlhopisom. Výnos 10-ročného amerického vládneho dlhopisu v októbri nakrátko presiahol aj hranicu 5 %, ale mesiac nakoniec zakončil na úrovni 4,93 % oproti 4,57 % na konci septembra, čo znamenalo pokles jeho ceny za mesiac o 2,8 %. Oproti americkým dlhopisom boli výkyvy na európskych štátnych dlhopisoch nižšie. V prípade viacerých európskych krajín výnosy vládnych dlhopisov dokonca klesali. Kompozitný index vládnych dlhopisov krajín platiacich eurom tak medzimesačne vzrástol o 0,4 %. Dôvodom pre nižšie výnosy

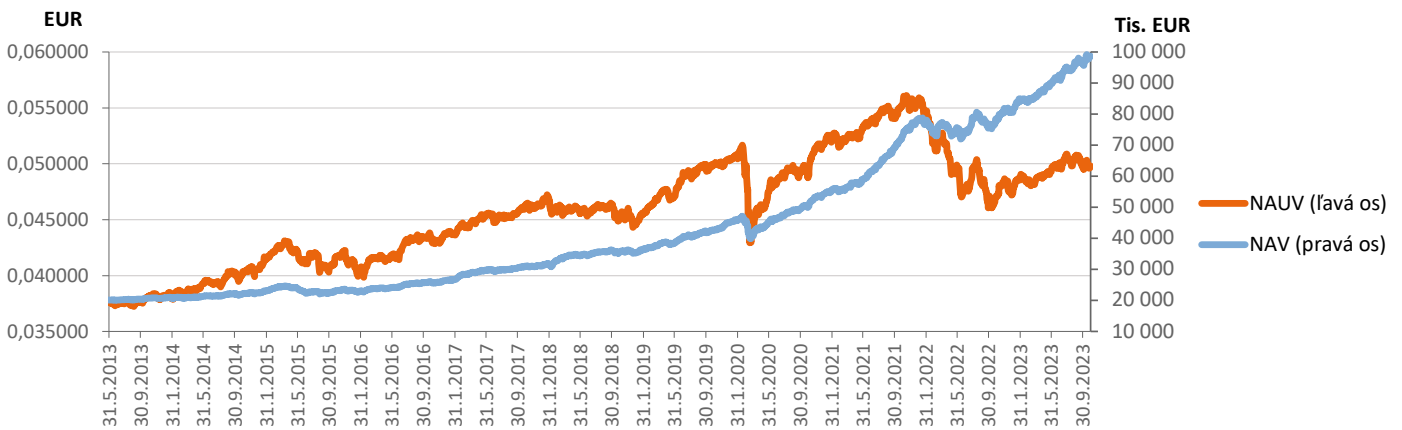
v Európe je výrazne slabšia ekonomika, čo v kombinácii s rýchlo klesajúcou infláciou netlačí Európsku centrálnu banku (ECB) do ďalšieho zvyšovania sadzieb. Podobný 0,4 % zisk ako v prípade štátnych dlhopisov zaznamenal aj európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme.

Kľúčové pre finančné trhy naďalej zostávajú centrálné banky. Ešte na septembrovom zasadnutí zdvihla ECB sadzby na úroveň 4,50 %. Odvtedy sa sadzby nemenili a v blízkej dobe sa ani ich zmena neočakáva. Kľúčová sadzba americkej centrálnej banky (Fed) zostala rovnako nezmenená v pásme 5,25 - 5,50 %. Čo sa týka ďalšieho zvyšovania sadzieb, prevláda názor, že k ďalšiemu zvýšeniu už tiež nepríde. Nemecká ekonomika naďalej prešľapuje na mieste, čo je spôsobené predovšetkým stále zvýšenou mierou inflácie, negatívnym pôsobením vysokých úrokových sadzieb, ako aj slabším výkonom čínskej ekonomiky, ktorú negatívne zasiahla ďalšia vlna bankrotov v realitnom segmente. Čína v treťom štvrtroku zaznamenala prvý deficit platobnej bilancie od roku 1998.

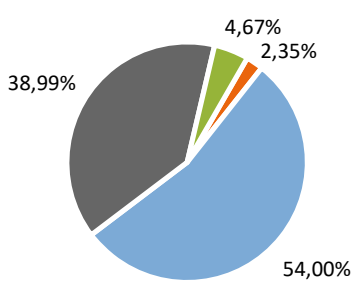
Cena dôchodkovej jednotky fondu sa medzimesačne výrazne nezmenila, keď pokles na akciových trhoch bol vykompenzovaný kladnou výkonnosťou dlhopisovej časti fondu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu zostal v októbri na nezmenenej úrovni okolo 39,0 %. Podobne aj celková dĺžka portfólia bola držaná na nezmenenej úrovni okolo 2,94 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

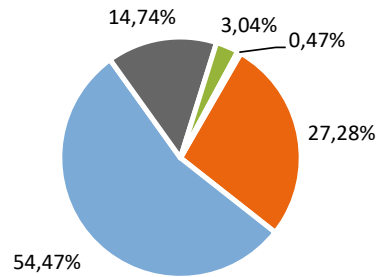


Rozloženie investícií



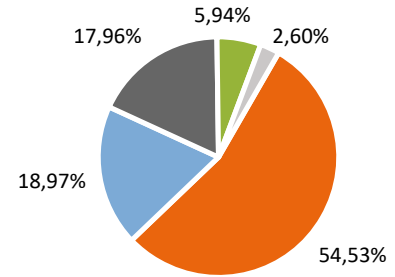
Triedy aktív

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



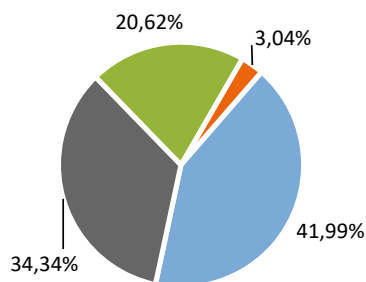
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

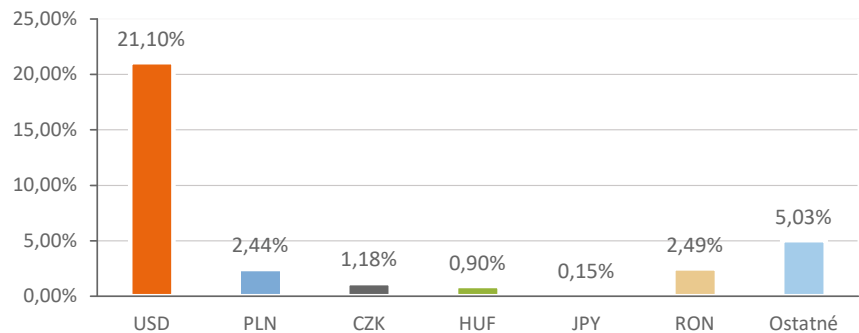
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



Splatnosť dlhopisových investícií

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	5,05%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	4,54%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	3,89%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,71%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	1,96%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,90%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	1,53%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	1,50%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	1,34%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	IRELAND	1,31%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	4,19%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		3,36%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	3,34%
SLOVGB 3 5/8 06/08/33	SK4000023230	8.6.2033	3,28%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,85%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,66%
BTPS 4.35 11/01/33	IT0005544082	1.11.2033	2,02%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.7.2024	1,51%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,48%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.6.2027	1,35%

*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.