

Mesačná správa (k 29.2.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	114 459 051,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,054508 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,79

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,60%
od začiatku roka:	2,61%
za posledných 12 mesiacov:	12,68%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,93%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,37%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,65%

Komentár investičného manažéra

Finančným trhom aj vo februári dominovala téma výhľadu pre úrokové sadzby. Naďalej prichádzali zväčša lepšie makroekonomické dáta a ostro sledovanými boli aj firemné výsledky, predovšetkým u najväčšej akcie na svete Nvidie. Zo silných čísiel naďalej ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli vo februári o 4,1 % v USD. Vďaka pokračujúcemu výraznému rastu technologických gigantov posilnil akciový index S&P 500 vo februári o 5,3 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol minulý mesiac o 5,0 %. Vďaka stimulom v Číne na podporu akciového trhu posilnil uplynulý mesiac aj globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) o 4,6 % v USD. Z globálneho pohľadu boli vo februári najúspešnejšie japonské akcie, ktoré merané indexom Nikkei 225 zaznamenali nárast o 8,0 %. Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia v úvode roka priniesli straty dlhopisom. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu vzrástol za posledný mesiac z úrovne 2,17 % na 2,41 %. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal vo februári stratu 1,2 %.

Americká centrálna banka Fed aj na svojom poslednom zasadnutí ponechala hlavnú úrokovú sadzbu v pásme 5,25 až 5,50 %. Zároveň jej šéf J. Powell úplne jasne vyhlásil, že na znižovanie úrokových sadzieb na ďalšom zasadnutí v marci je príliš skoro. Zníženia sa tak dočkáme najskôr až v lete. Ani Európska centrálna banka (ECB) nesiahla k zníženiu úrokovej sadzby, tá tak zostáva na úrovni 4,5 %. Rada guvernérov usudzuje, že základné úrokové sadzby ECB sú na úrovni, ktorá dostatočne dlhým pôsobením výrazne prispeje k návratu inflácie k 2 % cieľu. Rada je rozhodnutá ponechať sadzby na tejto úrovni po nevyhnutne dlhú dobu. Aj tu to teda vyzerá, že

prípadné zníženie by mohlo prísť až niekedy v priebehu leta.

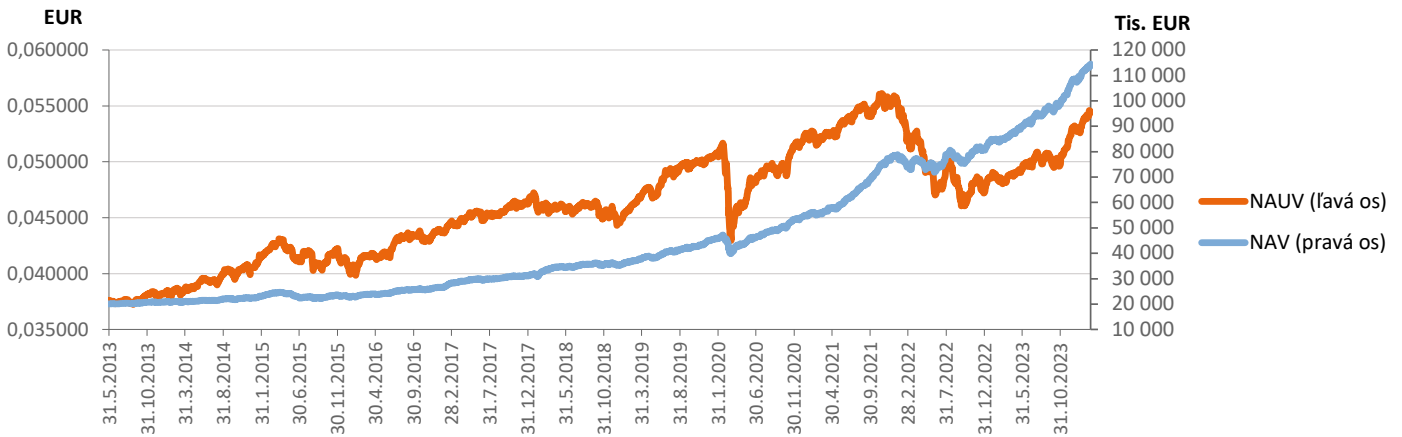
Zaujímavý je aj pohľad na indexy nákupných manažérov (PMI). PMI je významný ekonomický ukazovateľ výrobného sektora a sektora služieb. Hodnota nad 50 % znamená zlepšenie, pod 50 % znamená zhoršenie ekonomiky daného sektora. Sektor služieb v tomto ukazovateli vychádza vo väčšine krajín lepšie ako výrobný sektor. Avšak vývoj vo výrobnom sektore je očakávaný a pomáha k odznievaniu inflačných tlakov. Hoci sú celkové hodnoty nízke, z mesačných zmien je vidieť zvýšená aktivita v oboch sektoroch, a to môže indikovať postupné oživenie ekonomiky.

Najsledovanejšie akcie sveta a tým aj najočakávanejšie výsledky a výhľad. Také nálepky dostával report, ktorý vo februári zverejnil kráľ umelej inteligencie Nvidia. Tržby Nvidie v poslednom štvrtroku 2023 dosiahli 22,1 mld. USD. To je vskutku dramatický rast z 6,05 mld. USD pred rokom a tiež číslo nad očakávaním trhov 20,41 mld. USD podľa agentúry Bloomberg. Priam až neveriteľne dobré výsledky Nvidie poslali akcie vyššie po celom svete.

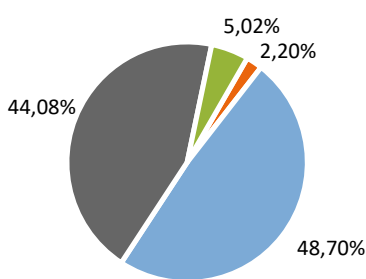
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme vo februári zvýšili z úrovne okolo 42,1 % na 44,1 %. Celková durácia portfólia v priebehu mesiaca klesla z úrovne 2,85 roku na 2,79 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

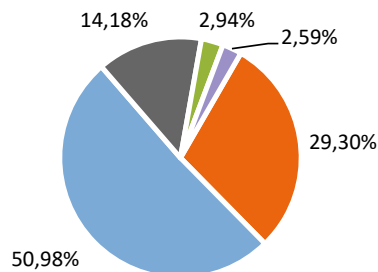


Rozloženie investícií



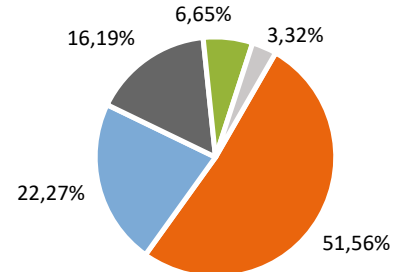
Triedy aktív

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



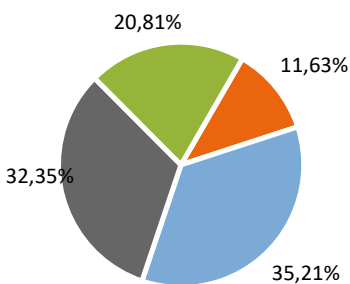
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

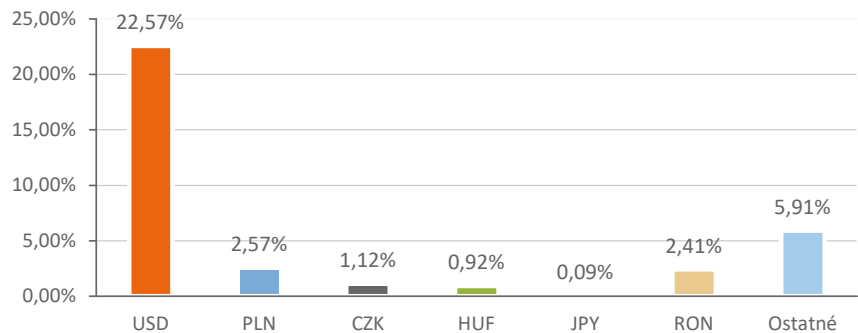
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 Look-through

Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel **
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	4,70%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	4,04%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	3,14%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,81%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,57%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	3,14%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMPP35	IRELAND	2,94%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	2,04%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,90%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	IRELAND	1,36%

**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	3,62%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	3,06%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,97%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,52%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,45%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,89%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,47%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.7.2024	1,32%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,30%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,24%

**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.