

Mesačná správa (k 31.5.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	58 922 706,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,053156 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,00

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,36%
od začiatku roka:	2,73%
za posledných 12 mesiacov:	12,03%
za posledné 3 roky (p.a.):	5,28%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,89%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,95%

Komentár investičného manažéra

V máji posilňovali hlavne akciové a komoditné trhy podporené predovšetkým ekonomickými údajmi, ktoré naďalej ukazujú stabilné zotavovanie v krajinách, v ktorých sa vďaka očkovaniu spomaľujú počty nakazených i hospitalizovaných. Globálny akciový index MSCI World v máji vzrástol o 1,0 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 vďaka väčšiemu zastúpeniu cyklických titulov zaznamenal zisk 2,3 % v EUR, zatiaľ čo americké akcie reprezentované indexom S&P 500 posilnili len o 0,7 % v USD. V globálnom meradle sa z pohľadu výkonnosti akcií najviac darilo stredoeurópskemu regiónu, keď akciový index CECE v máji zhodnotil o 11,9 % v EUR. K solídnej výkonnosti v eurovom vyjadrení prispelo aj zhodnotenie regionálnych mien oproti euru, keď viaceré stredoeurópske centrálné banky očakávajú skorší rast sadzieb z dôvodu narastajúcich inflačných tlakov v regióne. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v máji vzrástli o 2,1 % v USD.

Dlhopisové trhy sa po predošlých mesiacoch rastúcich výnosov v máji zastabilizovali. Po uverejnení aprílových štatistík o mzdách v USA, ktoré boli výrazne nižšie, než sa očakávalo, poklesli výnosy amerických štátnych dlhopisov. Trhy sa však rýchlo vyrovnali s inherentnou volatilitou týchto čísel v súčasnej fáze hospodárskeho oživenia a k ďalším výraznejším ziskom v priebehu mesiaca nedošlo. Zlepšenie situácie okolo pandémie a rýchlejšie tempo očkovania v Európe nepustili výnosy v Európe výraznejšie nižšie. Na druhej strane ďalšiemu rastu výnosov bránia pokračujúce nákupy zo strany Európskej centrálnej banky. Nedarilo sa slovenským štátnym dlhopisom, keď cena 10-ročného slovenského vládneho dlhopisu poklesla v máji o 2,6 %. Výraznejšie výkyvy nezaznamenali korporátne dlhopisy. Z dlhopisovej triedy aktív zaznamenali vyššie zisky len dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín.

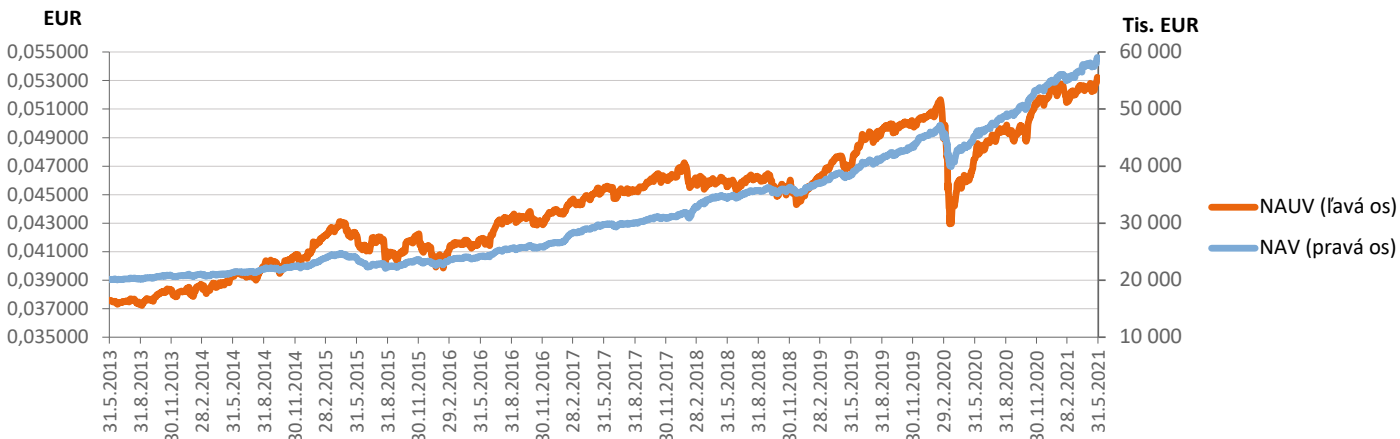
Pozornosť investorov sa i naďalej sústreďuje na priebeh očkovania. Predovšetkým v EÚ, kde prvé mesiace bolo tempo nižšie ako v USA alebo vo Veľkej Británii. Posledný mesiac sa ale situácia otočila a EÚ už očkuje rýchlejšim tempom ako USA. Plán dosiahnuť preočkovanie 70% populácie EÚ sa tým stal realistejší, čo pomohlo európskym akciám k vyšším ziskom.

Zlepšujúci sa výhľad globálneho rastu sa odráža vo vysokej výkonnosti akciového trhu v uplynulých mesiacoch. V ostatnom čase vidíme silný rast cien cyklických komodít. Zvlášť dobre sa darí priemyslovým kovom. Dôvodom je v krátkodobom až strednodobom horizonte predovšetkým lepší výhľad dopytu, vyvolaný opätovným otváraním ekonomík po celom svete, a v dlhodobejšom horizonte očakávané zvýšenie tempa amerických investícií do infraštruktúry a tiež trend globálnej elektrifikácie. Jedným z hlavných rizík pre globálne akcie sú výpadky v dodávateľských reťazcoch. Napríklad nedostatok čipov ovplyvnil výrobu automobilov a mohol by zasiahnuť aj ďalšie priemyslové odvetvia. Pre nedostatok čipov a ďalšie obmedzenia dodávok sa vrátili tiež obavy z vývoja inflácie.

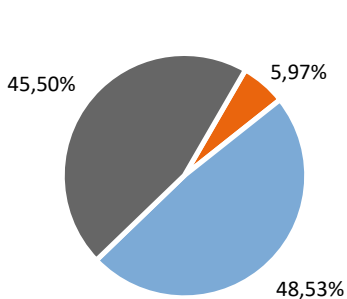
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu, a to hlavne v strednej či západnej Európe. Minulý mesiac sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 41,7 % na približne 45,5 %. Naopak, celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 5,43 roku na 5 rokov na konci mája.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky

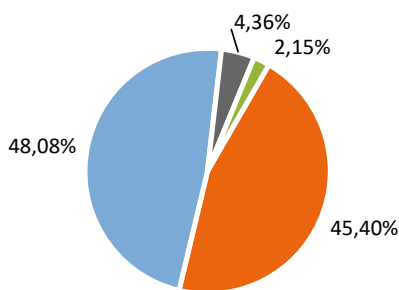


Rozloženie investícií



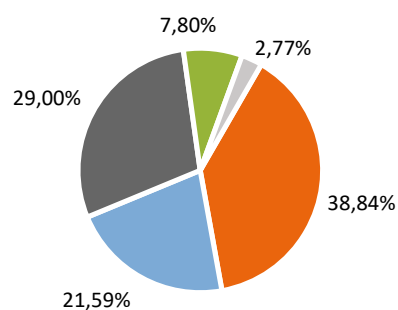
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



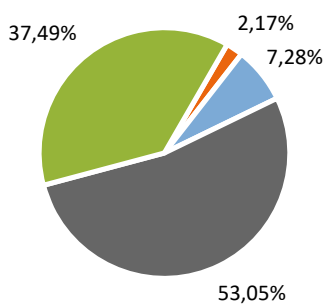
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

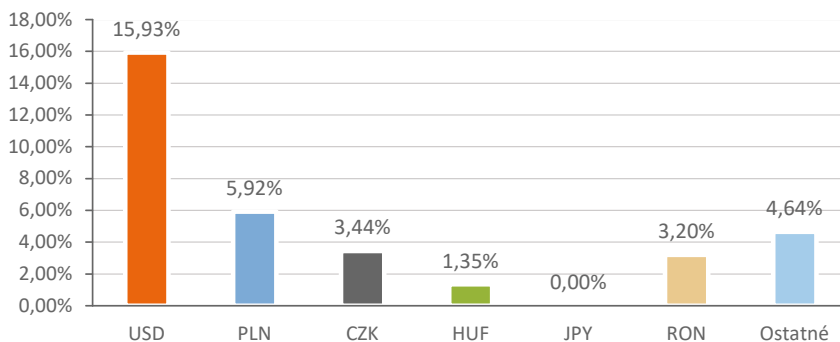
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,88%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,43%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,50%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	3,29%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,67%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,44%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,06%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	1,79%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,59%
KOFOVA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,37%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	14.05.2032	2,96%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,34%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,15%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,90%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	1,88%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	1,87%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	1,84%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	1,78%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,70%
LITHUN 0 1/2 07/28/50	XS2210006339	28.07.2050	1,55%

*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.