

Mesačná správa (k 30.6.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	61 437 993,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,053731 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,69

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,08%
od začiatku roka:	3,84%
za posledných 12 mesiacov:	11,25%
za posledné 3 roky (p.a.):	5,69%
za posledných 5 rokov (p.a.):	5,10%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,00%

Komentár investičného manažéra

Positívny vývoj na akciových trhoch v posledných týždňoch pokračoval a výnosy štátnych dlhopisov začali opätovne mierne klesať. Globálny akciový index MSCI World v júni vzrástol o 1,4 % v USD. Na trhoch však došlo v priebehu júna k viditeľnému odklonu od cyklických, respektíve reflačných stávok. Inými slovami, nedarilo sa napríklad bankovým akciovým titulom, naopak posilnil technologický sektor. To sa premietlo aj do rozdielnej výkonnosti regionálnych akciových indexov. Americký akciový index S&P 500, kde majú technológie výrazne zastúpenie, zaznamenal v júni zisk 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 s väčším podielom cyklických titulov vzrástol v rovnakom období len o 0,7 %. Stredoeurópsky akciový index CECE v dôsledku prevládajúcich bankových titulov dokonca oslabil o 1,1 %. Na výkonnosť aktív dolieha aj miera zaočkovanosti v jednotlivých krajinách. Rozvinuté ekonomiky – na rozdiel od rozvíjajúcich sa krajín – už značne pokročili pri očkovaní. To je hlavný dôvod, pre ktorý oživenie na rozvíjajúcich sa trhoch stále zaostáva za USA a Európou. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets aj preto v júni poklesli o 0,1 % v USD.

Napriek rastúcej celkovej inflácii sú centrálné banky pri normalizácii menovej politiky opatrné. Zároveň dochádza k normalizácií očakávaní okolo ekonomického rastu, ktoré sú v súlade so scenárom silného postpandemického oživenia. Aj z týchto dôvodov sa rast dlhopisových výnosov zastavil, a dlhopisy tak v júni zaznamenali mierne zisky. Viac sa darilo dlhopisom na dlhšom konci výnosovej krivky, čím došlo k jej miernemu splošteniu. Dá sa povedať, že šlo o globálne synchronizovaný pokles výnosov s výnimkou dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín vydaných v lokálnych menách, ktorým sa nedarilo kvôli silnému doláru. Z ostatných tried aktív stojí za zmienku pokles zlata o 7,2 % v USD. Naopak, cena ropy vzrástla na niekoľkoročné maximum, keď napríklad cena ropy

Brentosilnila v júni o 12,8 %.

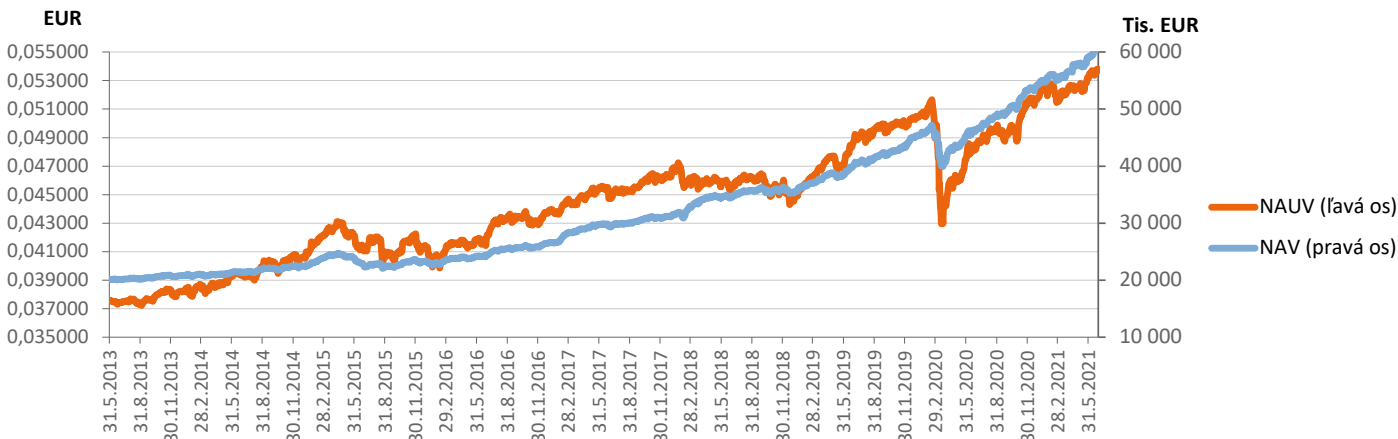
Americká centrálna banka (Fed) na svojom júnovom zasadnutí odštartovala debatu o úprave politiky, a zhruba za rok a pol sa chystá zdvihnúť sadzby. To vedie postupne k znižovaniu inflačných očakávaní a stabilizácií odhadov pre hospodárske oživenie. K tomu sa na trhy vrátili problémy okolo koronavírusu, ktorý medzitým investori pustili z hlavy. Čo sa týka tejto témy, trh by mohol byť prekvapený negatívne. Záleží, ako moc si trh pustí túto tému k telu. Šírenie nových mutácií a odklady v rušení posledných reštrikcií každopádne bránia ďalšiemu nárastu optimizmu o ekonomike, čo je ďalší argument pre postupný odklon od cyklickej hry.

Pre trhy významnou bola v júni aj dohoda G7 o minimálne 15 % dani zo zisku pre veľké nadnárodné spoločnosti. Konsenzus svetových lídrov v tejto oblasti ukazuje, že globálne prostredie sa pre veľké spoločnosti začalo meniť. V nadchádzajúcich rokoch sú pravdepodobné ďalšie podobné kroky, ktoré budú obmedzovať priestor súkromného sektora pre maximalizáciu ziskov a pravdepodobne budú spojené s prísnejšou reguláciou. V krátkodobom horizonte to však bude mať len obmedzený vplyv na výnosy z akcií a firemných dlhopisov.

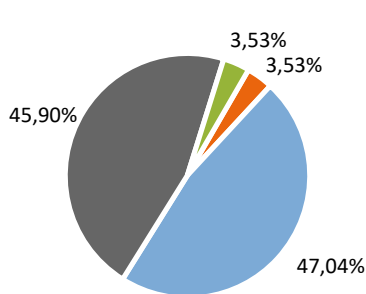
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 45,5 % na približne 46 %. Naopak, celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 5 rokov na 4,69 roku na konci júna.



Vývoj majetku a důchodkové jednotky

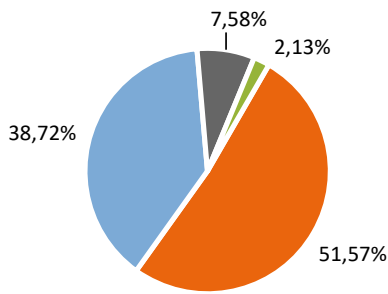


Rozloženie investícií



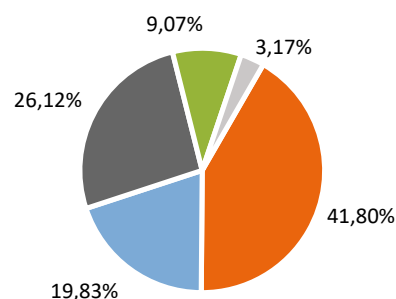
Triedy aktív

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



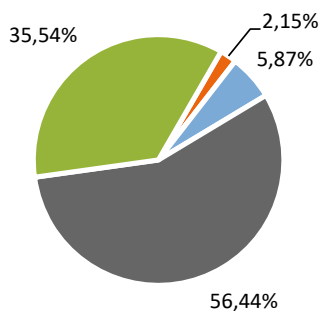
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

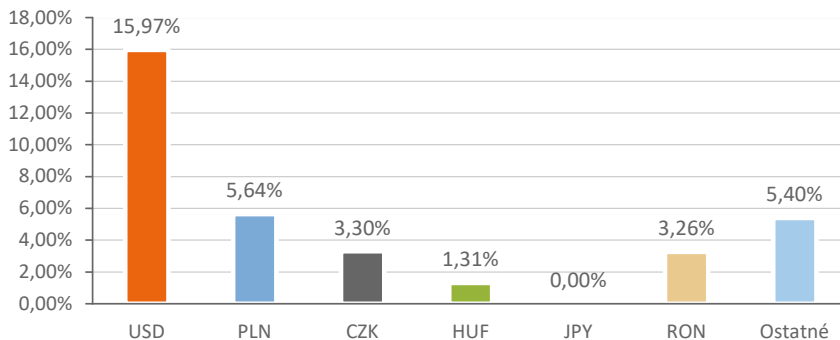
- Severná Amerika
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Západná Európa
- Ostatné



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	5,90%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,45%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	5,38%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	4,15%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	3,18%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,36%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,06%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	1,73%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,46%
KOFOVA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,28%

*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	2,85%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	2,49%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	2,29%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,27%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,25%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,08%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,84%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	1,81%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	1,72%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,62%

*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.