

# Mesačná správa (k 31.8.2020)

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

## Základné údaje

|   |                            |
|---|----------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                       | 22.3.2005                  |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                  | 48 803 508,19 €            |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,049422 €                 |
| Depozitár fondu:                              | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:*        | 0,30%                      |
| Modifikovaná durácia portfólia:               | 6,50                       |

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

## Výkonnosť

| Obdobie                       | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                  | 1,46%           |
| od začiatku roka:             | -1,67%          |
| za posledných 12 mesiacov:    | -0,31%          |
| za posledné 3 roky (p.a.):    | 2,91%           |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 3,81%           |

## Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov na finančných trhoch naďalej pokračuje vďaka pozitívnemu vývoju makroekonomických ukazovateľov, bezprecedentnej podpore vlád a centrálnych bánk a presvedčeniu, že ďalšiemu rozsiahlemu uzavretiu ekonomík sa budú chcieť politici vyhnúť. Pokračoval tak rýchly návrat akciových trhov na predkoronové a v prípade mnohých indexov aj na nové rekordné úrovne. Globálny akciový index MSCI World v júli v dolárovom vyjadrení vzrástol o 6,5 %. Výrazné rozdiely sa však opäť prejavili na výkonnosti akcií v rôznych regiónoch. S veľkým náskokom si pripisovali zisky americké akcie ťahané vysokým podielom IT akcií, poklesom počtov nových nákaz, lepšími dátami či výrazným strácaním preferencií prezidentského kandidáta Bidena. Z akciových indexov rozvinutých trhov tak zaznamenal najväčší zisk americký akciový index S&P 500, keď si polepšil oproti júlu o 7,2 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v minulom mesiaci vzrástol o 3,2 %. Lepšie si viedli nemecké akcie, keď akciový index DAX posilnil o 5,1 %. Index MSCI EM reprezentujúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich trhoch zaznamenal zisk len 2,1 % v USD. Po tom, ako dlhopisové výnosy klesali posledné týždne k predkrízovým minimám, august nepriniesol výraznejšie zmeny. Výnosy u štátnych dlhopisoch zľahka stúpili, držia sa však blízko svojich nedávnych miním. Ďalší pokles výnosov nastal len u rizikovejších štátnych dlhopisoch z rozvíjajúcich sa krajín alebo korporátnych dlhopisoch s nižším ratingom. Globálny kompozitný index štátnych dlhopisov tak zaznamenal pokles o 0,3 % v USD. Z pohľadu eurového investora na výkonnosti zahraničných aktív ubralo pokračujúce oslabovanie dolára voči euru. V uplynulom mesiaci stratil dolár voči euru 1,3 %, za posledné 2 mesiace už takmer 6 %.

V auguste došlo v Európe k výrazným nárastom prípadov nákazy novým koronavírusom vo viacerých krajinách, pričom tieto nárasty sa interpretujú ako druhá vlna infekcie. Vzhľadom na to, že rast novo nakazených v USA spomaľuje a Európa aj východná Ázia majú nové prepuknutia nákazy pod kontrolou, možno očakávať, že väčšina obmedzení bude aplikovaná skôr

lokálne než celostátne. To by malo zabrániť narušeniu dopytu, a tak podporiť ekonomické oživenie, ktoré sa začalo už v máji.

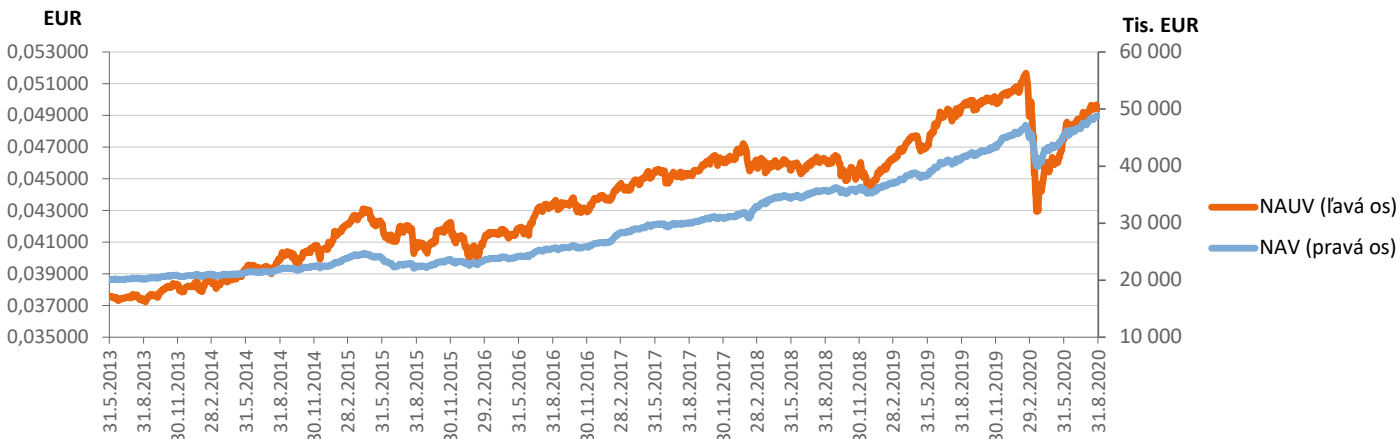
Americká politika sa dostáva stále viac do pozornosti investorov. Fiškálny pat medzi Demokratmi a Republikánmi ohľadom ďalšieho balíka krízovej pomoci zostáva nedoriešený. Hroziacu trhovú nevoľu však dočasne odvrátili hneď štyri exekutívne dekréty prezidenta Trumpa, ktoré zachovávajú časť mimoriadnej pomoci schválenej na vrchole krízy vrátane kľúčového príplatku k dávkam, hoci v zníženej 400 dolárovej výške. Ďalším potenciálnym problémom je neutíchajúce napätie medzi Čínou a USA, ktoré je kontinuálne živé predovšetkým z americkej strany. Po zákaze podnikat' v spolupráci s čínskymi platformami TikTok a Wech prišli sankcie na čínskych predstaviteľov v Hong-Kongu.

Z pohľadu trhov treba tiež spomenúť zasadnutie americkej centrálnej banky Fed, na ktorom bankári oznámili zmenu svojej stratégie. Fed jasne naznačil, že v rámci tolerancie vyššej inflácie je pripravený dlhšiu dobu držať sadzby pri nule a prípadne ďalej dodávať peniaze skrze nákupy aktív. Samozrejme len do doby, kým by inflácia nezačala byť problémom. Predpokladáme, že zmena stratégie je v strednodobom výhlade plus pre akcie a zlato.

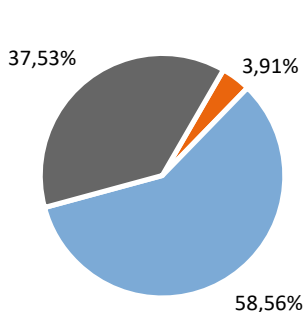
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca sme navýšili podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu z 34,7% na 37,5% na konci mesiaca. V auguste sme využili výrazný pokles dlhopisových výnosov k zníženiu celkovej durácie portfólia z 6,79 roku na 6,5 roku na konci augusta.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

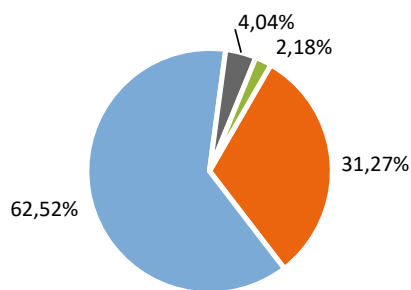


## Rozloženie investícií



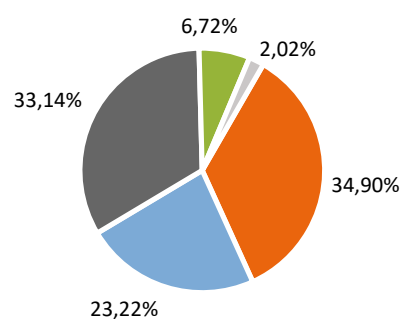
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



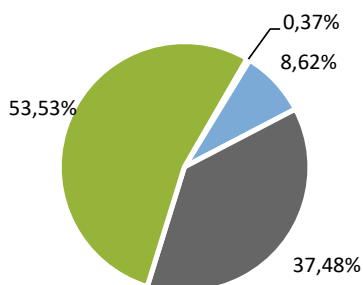
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

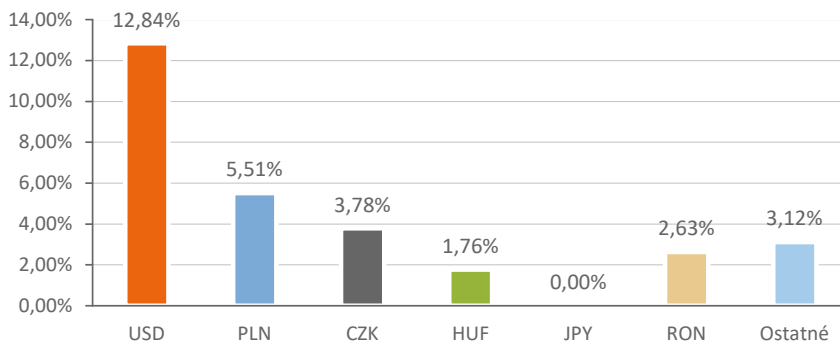
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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  | 5,57%    |
| db x-trackers DAX UCITS ETF    | LU0274211480 | LUXEMBOURG     | 4,53%    |
| Xtrackers MSCI Emerging Market | IE00BTJRM35  | IRELAND        | 3,16%    |
| DB X-Trackers S&P 500          | LU0490618542 | LUXEMBOURG     | 2,80%    |
| SOURCE S&P 500 EUR HEDGED      | IE00BRKWGL70 | IRELAND        | 2,69%    |
| CD Projekt SA                  | PLOPTTC00011 | POLAND         | 1,77%    |
| DB X-TRACKERS SMI              | LU0274211217 | LUXEMBOURG     | 1,54%    |
| ISHARES DJ EURO STOXX 50       | IE0008471009 | IRELAND        | 1,50%    |
| KOFOLA CS AS                   | CZ0009000121 | CZECH          | 1,25%    |
| MONETA MONEY BANK AS           | CZ0008040318 | CZECH          | 1,24%    |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

| Názov / Emitent       | ISIN         | Splatnosť  | Podiel * |
|-----------------------|--------------|------------|----------|
| SLOVAK 1 05/14/32     | SK4000017166 | 14.05.2032 | 3,71%    |
| SLOVGB 1,625 01/21/31 | SK4120011420 | 21.01.2031 | 3,41%    |
| BGOSK 1,75 05/06/26   | XS1403619411 | 06.05.2026 | 2,88%    |
| SLOVGB 2 10/17/47     | SK4120013400 | 17.10.2047 | 2,80%    |
| BTPS 1.65 12/01/30    | IT0005413171 | 01.12.2030 | 2,75%    |
| LITHUN 0 3/4 05/06/30 | XS2168038847 | 06.05.2030 | 2,29%    |
| SLOVGB 1,375 01/21/27 | SK4120010430 | 21.01.2027 | 2,29%    |
| SLOVGB3,625 01/29     | SK4120009762 | 16.01.2029 | 2,28%    |
| LBBW 0,375 02/18/27   | DE000LB2CRG6 | 18.02.2027 | 2,24%    |
| REPHUN 1 3/4 06/05/35 | XS2181689659 | 05.06.2035 | 2,16%    |

\*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.