

# Mesačná správa (k 31.10.2020)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	50 135 207,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,048754 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	6,65

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,89%
od začiatku roka:	-3,00%
za posledných 12 mesiacov:	-2,22%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,70%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,19%

## Komentár investičného manažéra

Po poklesoch na trhoch zo začiatku septembra prišlo opäť pomerne rýchle zotavenie. Trhy sa však už nestihli posunúť na nové rekordné maximá, keďže im v tom zabránili obavy z dohody o ďalšom fiškálnom stimule pred prezidentskými voľbami a rýchly nástup druhej vlny pandémie. Globálny akciový index MSCI World v októbri v dolárovom vyjadrení poklesol o 3,1 %. Rýchlejšie klesal paneurópsky akciový index Eurostoxx 50, ktorý zaznamenal stratu 7,1 %, keďže Európa bola v októbri najzasiahnutjším regiónom z pohľadu pandémie a vlády opäť pristúpili k čiastočnému zatváraniu svojich ekonomík. Americký akciový index S&P 500 stratil za uplynulý mesiac 3,1 %. Naopak, Čína eviduje minimum prípadov vírusu Covid-19 a ekonomika sa tam rýchlo zotavuje. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín MSCI EM, kde má Čína výrazne zastúpenie, vzrástol v októbri o 2,0% v USD. Výkonnosti mohli pomôcť aj narastajúce preferencie kandidáta Bidena v amerických voľbách, ktorý by bol pre rozvíjajúce krajiny rozhodne prijateľnejším kandidátom.

Zatiaľ čo sa neistota prejavovala hlavne na akciových trhoch, dlhopisové trhy ostávajú relatívne kľudné. Ceny dlhopisov tak i v októbri rástli, a to predovšetkým v Európe. Naďalej rastú aj ceny rizikovejších dlhopisov, či už štátnych alebo podnikových. Dlhopisy poskytujú na rozdiel od akcií vyššiu mieru ochrany pred trhovými poklesmi, keďže sa tešia aj priamej podpore centrálnych bánk vďaka ich programom nákupu dlhopisov. Mnohé kompozitné indexy európskych štátnych a korporátnych dlhopisov navýšili v októbri zisk o ďalšie 1%. Americké štátne dlhopisy sa pred voľbami výrazne nepohli a zisky nepripísali ani štátne dlhopisy štátov rozvíjajúceho sa sveta.

Za predošlý mesiac došlo k výraznému navýšeniu nových infekcií na

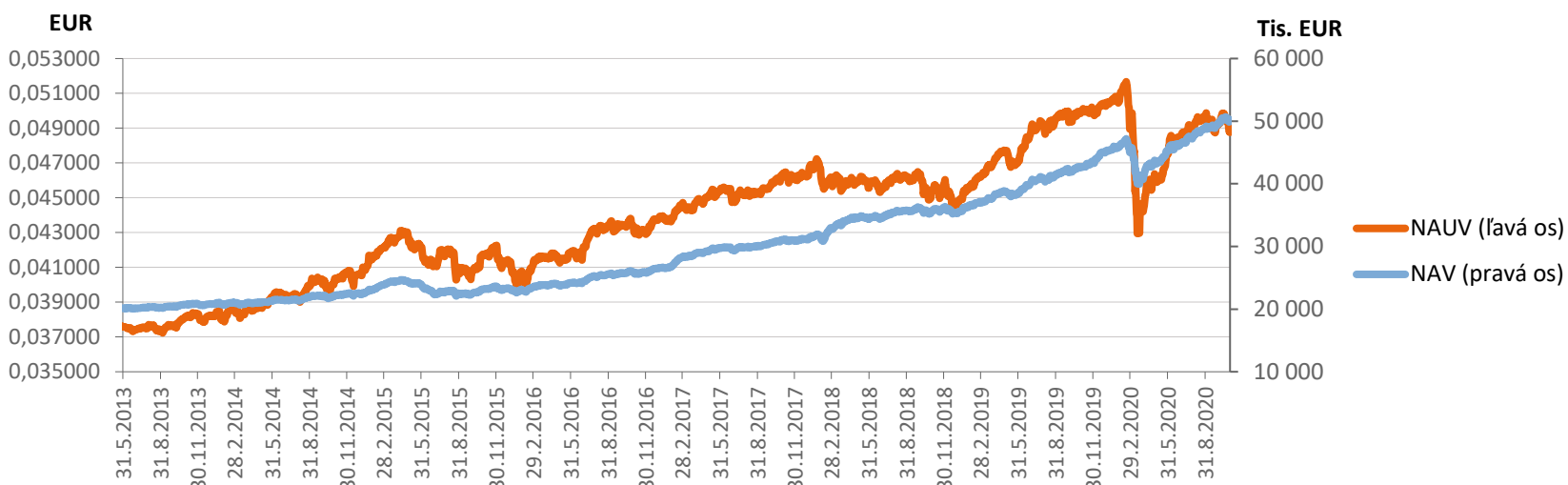
dennej báze. Aktuálne tempo je asi 545 tis. nových prípadov denne. Situácia sa zhoršila v takmer všetkých regiónoch sveta s výnimkou Ázie. Situácia sa rapídne zhoršuje v Európe, kde v porovnaní s posledným mesiacom je zhruba 3-násobné tempo denných prírastkov. Trhy reagovali na rýchlo sa zhoršujúcu situáciu a protipandemické opatrenia poklesom na akciových trhoch a naopak zvýšený záujem o štátne dlhopisy stlačil ich výnosy ešte nižšie.

Hlavným ekonomickým rizikom je v tejto chvíli nevyriešené rokovanie o novom balíku fiškálnych stimulov. Hoci sa zdalo, že diskusia medzi republikánmi a demokratmi nedávno pokročila. Trump prekvapil trhy odložením ďalších rokovaní až na obdobie po voľbách. Keďže predchádzajúce stimulačné balíčky vypršia a oživenie je stále krehké, je nový stimul pre ekonomiku zásadný. Úplné zlyhanie vyjednávania by pravdepodobne vyvolalo korekcie na akciových trhoch. O osude trhov budú v najbližších týždňoch rozhodovať dve súvisiace neistoty: či budú mať voľby jednoznačný výsledok alebo budú spochybnené, a či vyjednanie o stimulačnom balíčku povedie k dohode alebo zostane bez dohody. Investori sa musia pripraviť na prekvapenie v oboch smeroch.

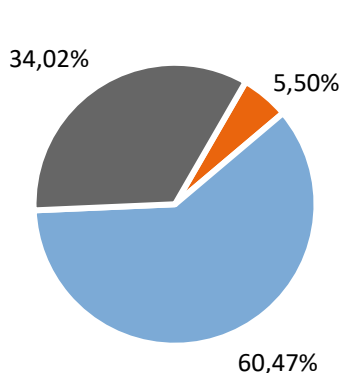
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií držaných v portfóliu, čo len čiastočne kompenzovali zisky na dlhopisovej časti portfólia. V priebehu mesiaca klesol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 36,0% na 34,0% na konci októbra z dôvodu poklesu cien akcií a čiastočnej redukcie akciového rizika pred americkými voľbami. Celkovú dĺžku portfólia sme v priebehu októbra navýšili z úrovne okolo 6,52 roku na 6,65 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

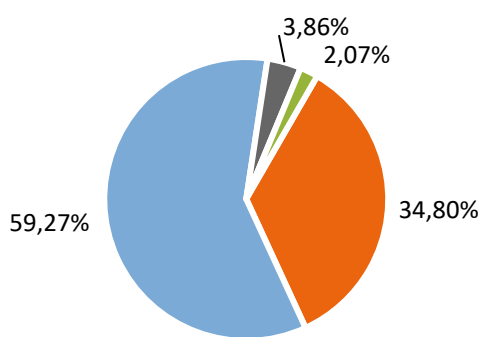


## Rozloženie investícií



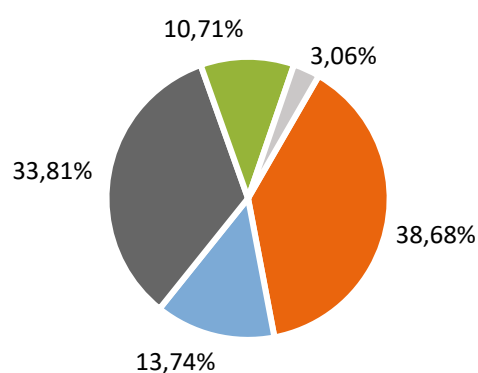
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



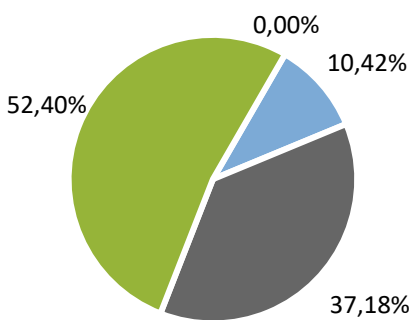
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

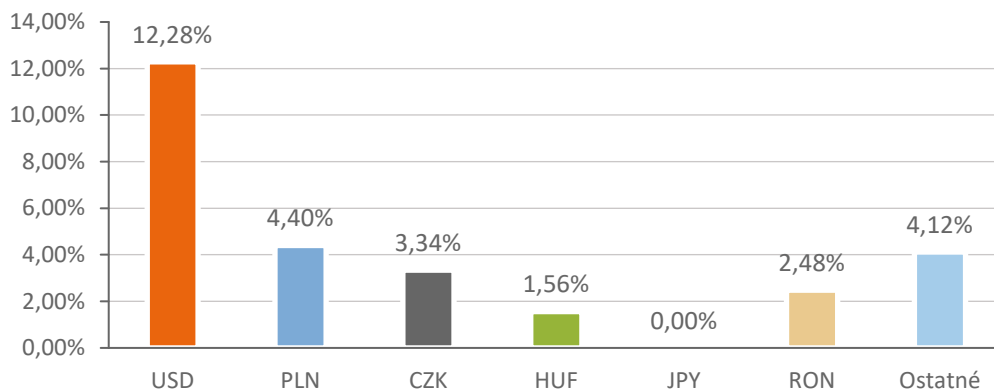
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	5,17%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,43%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,61%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,46%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,17%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	1,95%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	POLAND	1,54%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,32%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,13%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZECH	1,11%

\*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	3,68%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,41%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,87%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	2,83%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,80%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	2,26%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,26%
LITHUN 0 3/4 05/06/30	XS2168038847	06.05.2030	2,26%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	2,21%
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.