

Mesačná správa (k 31.1.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	55 109 590,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,051936 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	6,24

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,37%
za posledných 12 mesiacov:	2,95%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,59%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,98%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,86%

Komentár investičného manažéra

Celková ochota investorov riskovať zostáva napriek trochu vyššej volatilitite na finančných trhoch v úvodných týždňoch nového roka zdravá. Dlhodobé očakávanie silného ekonomického oživenia naďalej kompenzuje negatívne správy o šírení koronavírusu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v januári zaznamenali mierny pokles o 1,1 % v USD. Z pohľadu regiónov boli na tom opäť najlepšie akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorých súhrnný index MSCI EM vzrástol o 3,0 % v USD. Darilo sa aj japonským akciám, keď index Nikkei 225 v lokálnej mene posilnil o 1,5 %. Naopak, americký akciový index S&P 500 poklesol o 1,0 % v USD. Nedostatok vakcín na koronavírus a predlžujúce lockdowny trápia predovšetkým Európu. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 tak minulý mesiac stratil 1,5 %.

Vývoj na dlhopisových trhoch bol v januári relatívne pokojný. Výnosy dlhopisov počas uplynulého mesiaca mierne vzrástli, ale od svojich miním sa výraznejšie nevzdialili. Centrálné banky nemajú dôvod v aktuálnej situácii meniť nastavený kurz výrazne uvoľnenej menovej politiky. Európskej centrálna banka len v decembri rozšírila svoju podporu, a preto januárové menové zasadnutie neprinieslo nič nové. Zdá sa tak, že investori zatiaľ väčšie obavy z inflácie a rýchleho oživenia svetového hospodárstva nemajú. Ani výnosy na korporátnych dlhopisoch sa výraznejšie nepohli a navzdory ich miernemu rastu zostávajú blízko minuloročných miním.

Ku koncu decembra sa spustilo očkovanie proti koronavírusu v celom svete. Najrýchlejšie prebieha v Izraeli, Spojených štátoch a vo Veľkej Británii. Štáty Európskej Únie v tomto smere výrazne zaostávajú. Spoločnosti Pfizer/BioNTech ku koncu januára obmedzili dodávky vakcín v záujme zvýšenia produkcie od polovice februára. Vzhľadom k stále vysokým číslam novo nakazených v Európe a oneskoreniam v dodávkach vakcín, nie je možné čakať výraznejšie uvoľnenie vládných opatrení v blízkej dobe. V niekoľkých krajinách hrozí dokonca zavedenie striktnějších opatrení ako doteraz. To môže mať negatívny dopad na

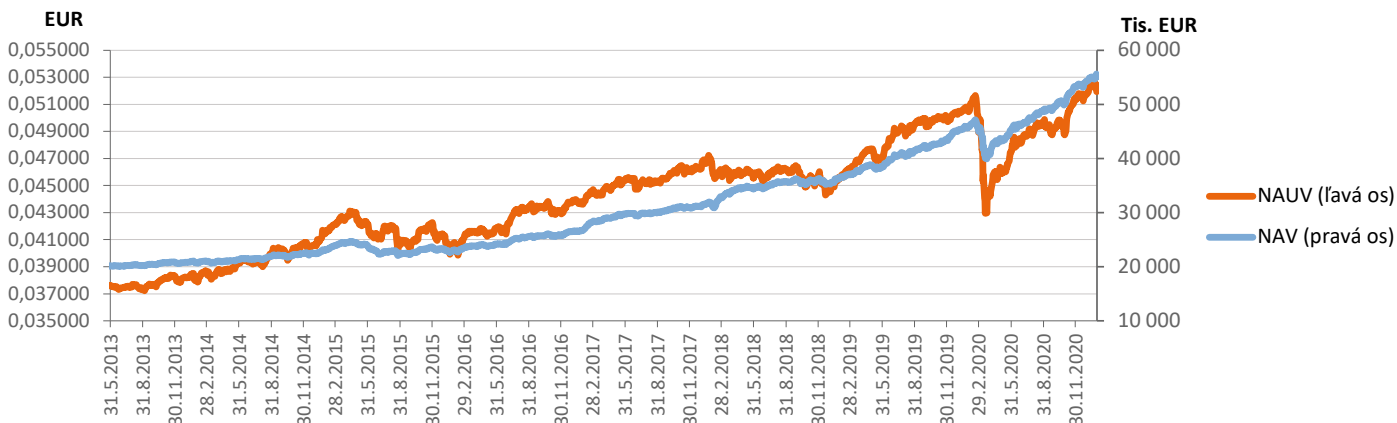
dôveru firiem a spotrebiteľov v ekonomiku. Hoci sa krátkodobý výhľad mierne zhoršil, trhové očakávania hospodárskeho oživenia v druhej polovici roka zostávajú bez zmeny.

V Spojených štátoch sa moci ujala administratíva nového prezidenta Bidena. Väčšina jeho programu je známa, chystá sa intenzívnejší boj proti koronavírusu a veľký fiščí balík. V USA tiež vo veľkom tempe pokračuje firemná výsledková sezóna za štvrtý kvartál 2020. Zatiaľ čo na jej začiatku sa pre akciový index S&P 500 očakával agregovaný pokles čistého zisku firiem o 9 % medziročne, teraz sú to už len 4 %. Zlepšenie očakávaní zaznamenali predovšetkým spoločnosti z bankového a technologického sektoru.

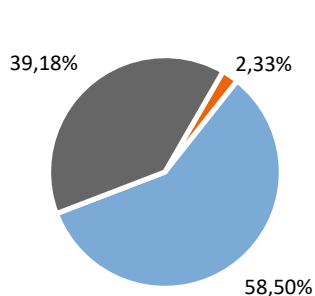
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť hlavne z dôvodu rastu cien vybraných akcií držaných v portfóliu, predovšetkým akciových titulov zo stredoeurópskeho regiónu. Minulý mesiac sme navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 36,9 % na 39,2 % na konci januára. Celková durácia portfólia mierne klesla v priebehu januára z úrovne okolo 6,48 roku na 6,24 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

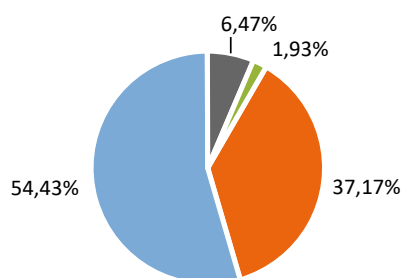


Rozloženie investícií



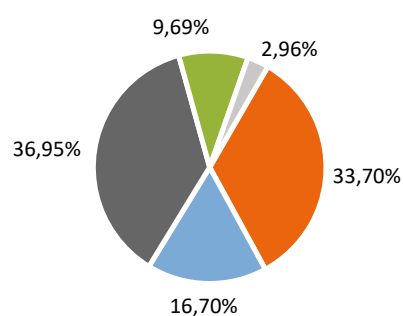
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



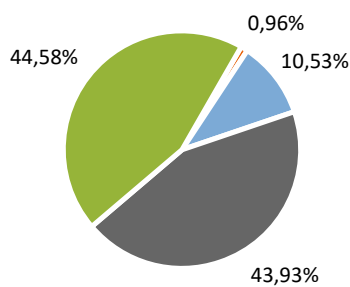
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

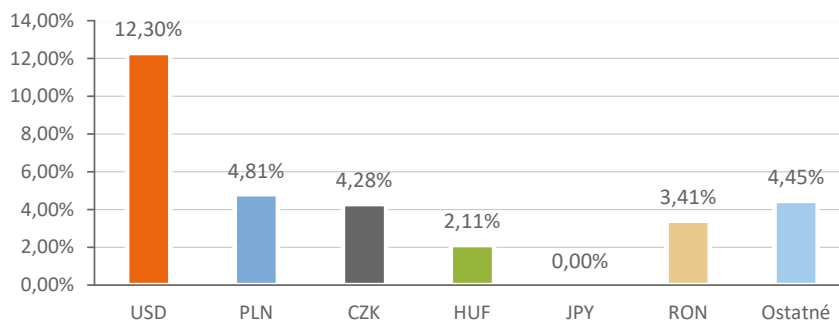
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,14%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BJRMP35	IRELAND	4,69%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,63%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,53%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,29%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	1,96%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	POLAND	1,56%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZECH	1,45%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,41%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,27%

*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	3,36%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,08%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,64%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,55%
LITHUN 0 3/4 05/06/30	XS2168038847	06.05.2030	2,06%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	2,03%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,03%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,02%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	2,01%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	1,89%

*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.