

# Mesačná správa (k 31.3.2021)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	56 384 584,32 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,052250 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,75

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,53%
od začiatku roka:	0,98%
za posledných 12 mesiacov:	16,97%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,49%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,70%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,87%

## Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva si v prvom štvrťroku viedli dobre. Najvýraznejšie výkyvy sme videli u akcií, kde cyklické sektory prekonávajú sektory defenzívne a hodnotové akcie predstihujú akcie rastové. Globálne akcie merané indexom MSCI World tak za uplynulý kvartál posilnili o 4,5 % v USD, respektíve o 6,0 % v EUR, na nové historické maximá. Výrazne rozdiely vo výkonnosti akcií panovali medzi regiónmi. Vyššie zisky si pripísali regióny s väčším zastúpením tradičných odvetví ekonomiky, keď napríklad paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal zisk 10,2 %. Naproti tomu sa v prostredí vyšších sadzieb menej darilo rastovým technologickým titulom, a preto americký akciový index S&P 500 vzrástol len o 7,8 % v USD. Vyššie sadzby a silnejší dolár neprajú akciám na rozvíjajúcich trhoch, ktoré merané globálnym indexom MSCI EM vzrástli len 1,9 % v USD.

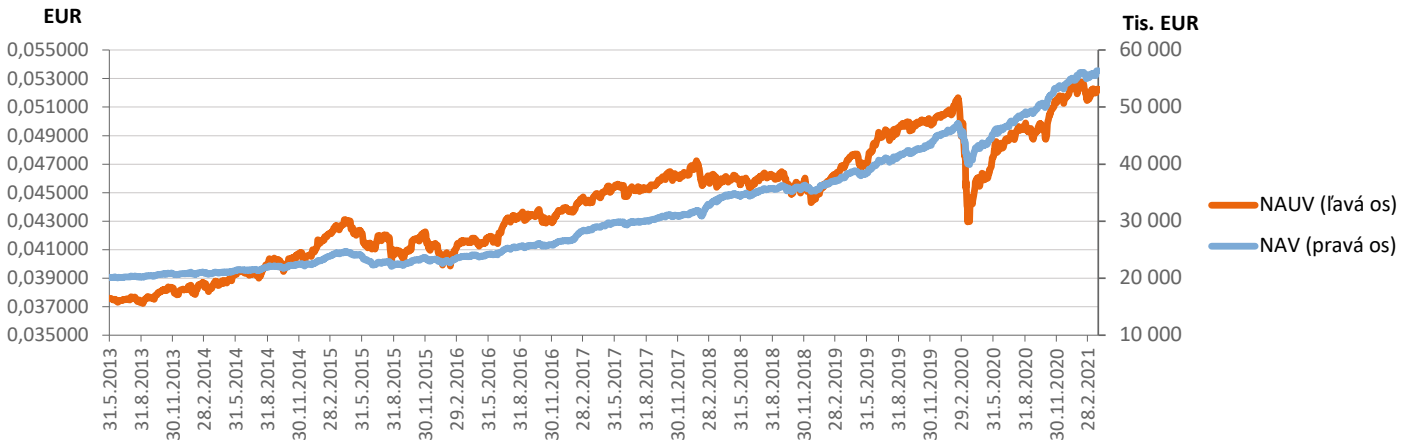
Zvyšujúca sa dôvera v silné globálne oživenie a vyššie inflačné očakávania sú hlavnou hnacou silou rastu výnosov dlhopisov. Politici, najmä v USA, budú poskytovať nové stimuly, ktoré by mali rast ďalej podporiť. Väčšie straty zaznamenali dlhopisy na druhom brehu Atlantiku, kde sú fiškálne stimuly a s tým spojené inflačné očakávania výrazne vyššie. Prudší nárast výnosov v Európe brzdia zrýchlené nákupy aktív zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) a tiež pokračujúce lockdowny s treťou vlnou pandémie a pomalým očkovaním populácie EÚ. Globálny index štátnych dlhopisov v prvých 3 mesiacoch roka poklesol o 5,7% v USD. Obdobný index pre európske dlhopisy však poklesol len o 2,5 %. Vyššie straty si pripísali štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny, naopak, tie mimo jadra eurozóny strácali menej. Európske podnikové dlhopisy poklesli v rovnakom období v priemere len o 0,9 %, tie s ratingom v špekulatívnom pásme dokonca zaznamenali mierne zisky.

Celosvetovo prevažujú pozitívne správy o pandémii - spomaľuje sa rast infikovaných a zrýchľuje sa očkovanie. Odborníci stále očakávajú, že väčšina rozvinutých krajín dosiahne kolektívnej imunity do konca tretieho štvrťroka. To je v súlade s konsenzuálnymi očakávaním analytikov, podľa ktorého rýchla normalizácia verejného života a veľké fiškálne stimuly povedú pred koncom tohto roka k hospodárskemu oživeniu, a to na úroveň z roku 2019. V súvislosti s oživením je možné predpokladať krátkodobý rast inflácie, čo sa odráža v pol percentnom náraste inflácie v USA po zvolení prezidenta Joe Bidena. Fed však pravdepodobne nebude meniť svoju uvoľnenú menovú politiku. Prvé zvýšenie sadzieb sa neočakáva skôr ako v roku 2023. Žiadna zmena súčasných nastavení veľmi uvoľnenej menovej politiky sa v strednodobom horizonte neočakáva ani v prípade ECB.

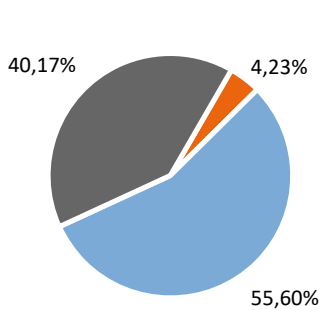
Fond v priebehu štvrťroka zaznamenal kladnú výkonnosť, a to hlavne z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu, predovšetkým v západnej a strednej Európe. Zisky na akciách tak vykompenzovali mierny pokles cien dlhopisov v portfóliu. V úvodnom štvrťroku sme navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 39 % na 40,2 % na konci marca. Celkovú duráciu portfólia sme v rovnakom období znížili z úrovne 6,48 roku na 5,75 roku na konci marca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

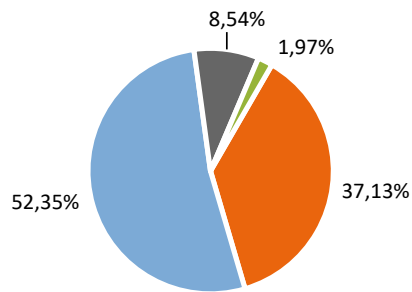


## Rozloženie investícií



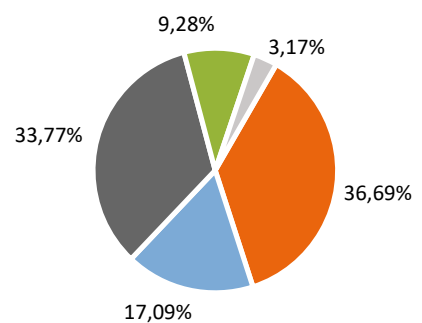
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



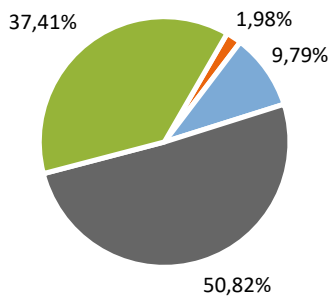
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

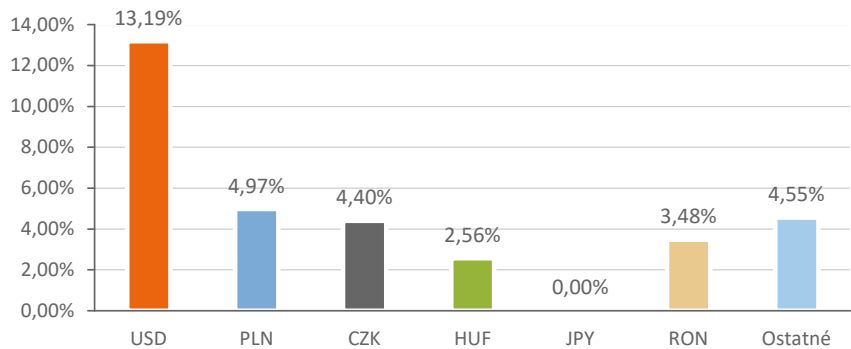
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,73%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,84%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,65%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,49%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,11%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,55%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,31%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	ROMANIA	1,13%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	HUNGARY	1,08%

\*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	3,16%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,91%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,49%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,38%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,31%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	1,97%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	1,96%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	1,92%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	15.10.2025	1,81%
SLOREP 0 02/12/31	SI0002104105	12.02.2031	1,77%

\*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.