

# Mesačná správa (k 30.11.2020)

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

## Základné údaje

|   |                            |
|---|----------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                       | 22.3.2005                  |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                  | 53 164 804,71 €            |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,051309 €                 |
| Depozitár fondu:                              | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:*        | 0,30%                      |
| Modifikovaná dĺžka portfólia:                 | 6,59                       |

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

## Výkonnosť

| Obdobie                       | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                  | 5,24%           |
| od začiatku roka:             | 2,08%           |
| za posledných 12 mesiacov:    | 2,48%           |
| za posledné 3 roky (p.a.):    | 3,63%           |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 3,97%           |

## Komentár investičného manažéra

Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách a prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu zvýšili chuť investorov riskovať. Trhy reagovali nadšene a globálne akcie merané indexom MSCI World v uplynulom mesiaci vzrástli o 12,7 % v USD. Vyššie zisky si pripisovali akcie cyklických firiem s tým, ako sa ekonomický výhľad pre budúci rok značne rozjasnil. Z regionálneho pohľadu to znamenalo, že sa darilo viac akciám v Európe a Japonsku. Stredoeurópsky akciový index CECE v novembri poskočil o 24,2 % v EUR, paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 18,1 %, a japonský Nikkei 225 o 15,1 %. S nárastom o 10,9 % zaostal americký akciový index S&P 500. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín MSCI EM vzrástol spomedzi hlavných regiónov najmenej, keď minulý mesiac navýšil svoje tohtoročné zisky o ďalších 9,2 %. Väčší apetít po riziku pocítili aj dlhopisové trhy. Najväčší rast tak preto dosiahli podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Ich globálny agregovaný index posilnil v novembri o 5,0 %. Vzrástli aj investície do podnikových dlhopisov s investičným ratingom v priemere medzi 1-2 %. V prípade európskych štátnych dlhopisov navýšili zisky dlhopisy krajín periférie eurozóny, CEE regiónu a Pobaltia. Slušný rast tiež zaznamenali štátne dlhopisy krajín na rozvíjajúcich sa trhov, ktorý však z veľkej časti z pohľadu eurového investora vymazal klesajúci dolár.

Ekonomický výhľad pre budúci rok sa po pozitívnych správach na troch rôznych frontoch výrazne zlepšil. Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách zmiernila politickú neistotu. Prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu od spoločností Pfizer a BioNTech predstavuje dlho očakávané východisko z aktuálnej krízy. Pozitívne výsledky testov vykazujú 90 % účinnosť, čo dáva nádej, že k plošnému zavedeniu vakcíny dôjde skôr, než sa očakávalo. A do tretice - nedávne zasadnutie čínskej komunistckej strany potvrdilo ambíciu udržať tempo rastu čínskej ekonomiky okolo 5 % prostredníctvom inovácií a domácej spotreby.

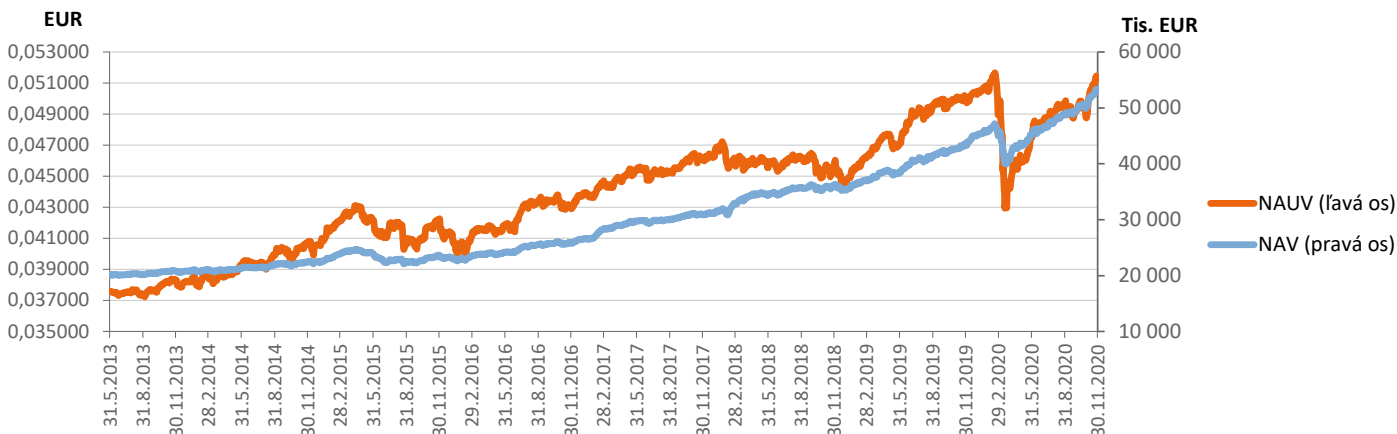
Víťazstvo Joe Bidena urobilo politiku USA predvídateľnejšou najmä vďaka nižšej neistote ohľadom zahraničných vzťahov a dostatočnému priestoru pre schválenie nového balíka fiškálnych stimulov. Väčšinu v Snemovni reprezentantov získajú s najväčšou pravdepodobnosťou demokrati, zatiaľ čo v Senáte budú mať väčšinu republikáni, čo zníži riziko výrazného zvýšenia korporátnych daní alebo sprísnenia regulácie. Rozdelená vláda povedie k obmedzeniu veľkosti fiškálneho balíčka. Kľúčové body Bidenovej agendy, akými sú podpora pre domácnosti s nízkymi príjmami, nový spôsob financovania miestnej a štátnej správy a zmysluplný program modernizácie infraštruktúry, však zrejme prejdú.

90 % účinnosť vakcíny vyvíjané spoločnosťou Pfizer a BioNTech predbehla všetky očakávania. To zvyšuje šance na rýchly proces schvaľovania, pričom na schválenie dôjde zrejme do konca roka. Znamená to tiež, že vakcína by mohla byť plošne zavedená už v druhom štvrtroku budúceho roka, čo je o štvrtrok skôr ako sme predpokladali v našom základnom scenári ďalšieho vývoja. Doterajšie dobré výsledky by potom mali presvedčiť viac ľudí k očkovaniu. To by zvýšilo kolektívnu imunitu a podporilo zrušenie vládnych nariadení o obmedzení pohybu.

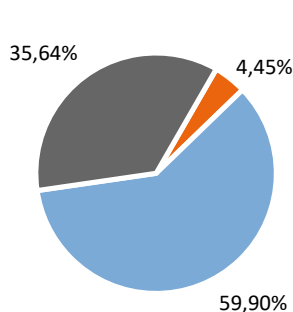
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu prudkého rastu cien akcií držaných v portfóliu a výkonnosť fondu sa v tak v novembri dostala opäť do kladných čísel aj na období od začiatku roka. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu mierne vzrástol z 34,0% na 35,6% na konci novembra, primárne z dôvodu rastu cien akcií. Celková dĺžka portfólia mierne klesla v priebehu novembra z úrovne okolo 6,65 roku na 6,59 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

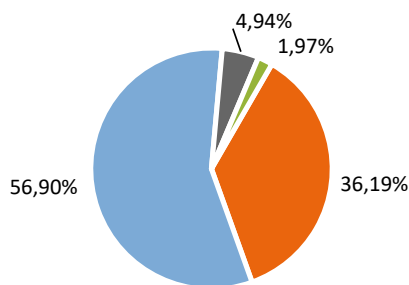


## Rozloženie investícií



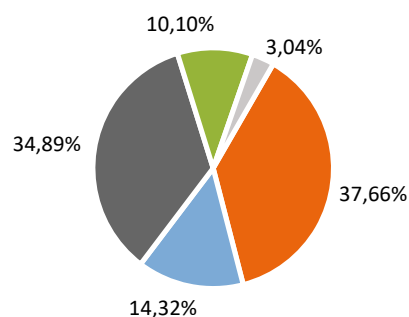
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



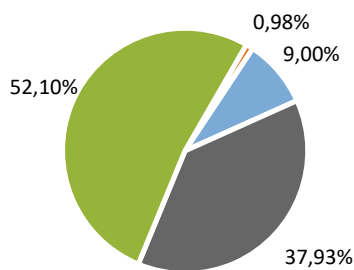
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

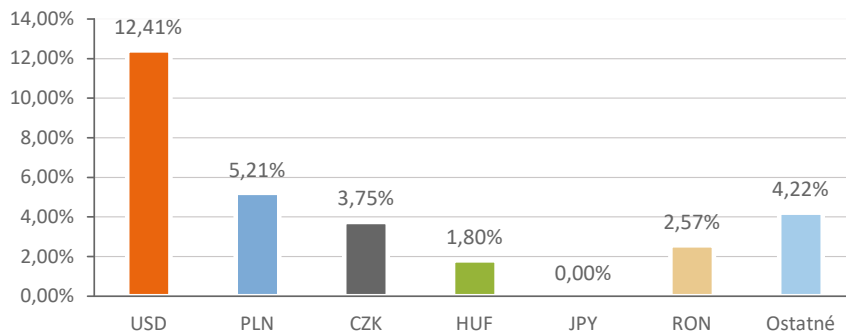
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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  | 5,28%    |
| Xtrackers MSCI Emerging Market | IE00BTJRM35  | IRELAND        | 4,46%    |
| DB X-Trackers S&P 500          | LU0490618542 | LUXEMBOURG     | 2,65%    |
| SOURCE S&P 500 EUR HEDGED      | IE00BRKWGL70 | IRELAND        | 2,55%    |
| db x-trackers DAX UCITS ETF    | LU0274211480 | LUXEMBOURG     | 2,34%    |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF     | IE00B3XXRP09 | IRELAND        | 1,99%    |
| CD Projekt SA                  | PLOPTTC00011 | POLAND         | 1,77%    |
| ISHARES DJ EURO STOXX 50       | IE0008471009 | IRELAND        | 1,46%    |
| MONETA MONEY BANK AS           | CZ0008040318 | CZECH          | 1,34%    |
| KOFOLO CS AS                   | CZ0009000121 | CZECH          | 1,20%    |

\*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 | 3,50%    |
| SLOVGB 1,625 01/21/31 | SK4120011420 | 21.01.2031 | 3,25%    |
| SLOVGB 2 10/17/47     | SK4120013400 | 17.10.2047 | 2,78%    |
| BGOSK 1,75 05/06/26   | XS1403619411 | 06.05.2026 | 2,68%    |
| BTPS 1.65 12/01/30    | IT0005413171 | 01.12.2030 | 2,67%    |
| LITHUN 0 3/4 05/06/30 | XS2168038847 | 06.05.2030 | 2,14%    |
| SLOVGB3,625 01/29     | SK4120009762 | 16.01.2029 | 2,13%    |
| SLOVGB 1,375 01/21/27 | SK4120010430 | 21.01.2027 | 2,12%    |
| LBBW 0,375 02/18/27   | DE000LB2CRG6 | 18.02.2027 | 2,11%    |
| REPHUN 1 3/4 06/05/35 | XS2181689659 | 05.06.2035 | 2,09%    |

\*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.