

Mesačná správa (k 31.7.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	63 501 557,94 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,054208 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,69

* 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:	4,76%
za posledných 12 mesiacov:	11,28%
za posledné 3 roky (p.a.):	5,55%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,66%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,04%

Komentár investičného manažéra

Vďaka všeobecnému optimizmu z ústupu pandémie a vysokej účinnosti vakcín sa globálne akciové trhy tešili miernemu rastu aj v júli. Darilo sa však najmä americkým a čiastočne aj európskym akciám. Globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol o 1,7 % v USD. Výrazne rozdiely ale prevádzali vo výkonnosti regionálnych akciových indexov. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal v júli zisk 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol v rovnakom období len o 0,7 %. Do popredia záujmu investorov sa po amerických a európskych akciách dostávajú aj doteraz opomínané trhy strednej a východnej Európy. Stredoeurópsky akciový index posilnil o 2,5 % v EUR. Nadpriemerne vzrástol pražský akciový index PX so ziskom 6,7 %. Na výkonnosť aktív naďalej dolieha aj miera zaočkovanosti v jednotlivých krajinách. Rozvinuté ekonomiky –na rozdiel od rozvíjajúcich sa krajín – už značne pokročili pri očkovaní. To je hlavný dôvod, pre ktorý oživenie na rozvíjajúcich sa trhoch stále zaostáva za USA a Európou. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets aj preto v júli poklesli o 7,0 % v USD.

Júlové makroúdaje zostali v priemere menej robustné než v predchádzajúcich mesiacoch a na obzore sa začala objavovať nová vlna pandémie v dôsledku rastúceho zastúpenia nákazlivejšej mutácie delta. Trh to zaznamenal ako krátkodobé riziko pre globálne oživenie a dlhopisové výnosy zakončili júl na výrazne nižších úrovniach. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov vzrástol o 1,8 %. Vyšší zisk zaznamenali dlhopisy krajín eurozóny oproti stredoeurópskym štátnym dlhopisom mimo eurozóny. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa mierne sploštila, ale o niečo menej než výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov.

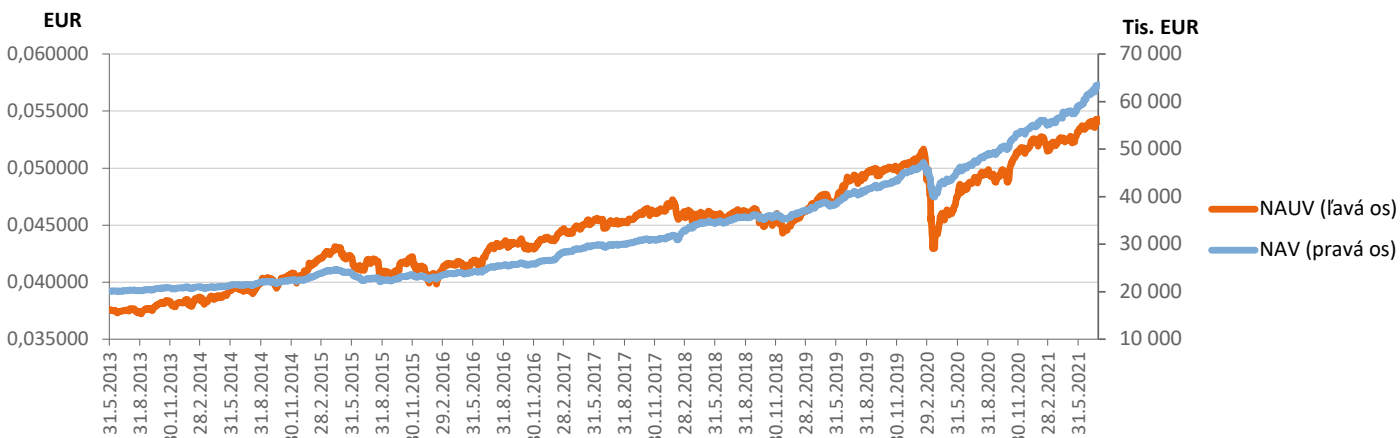
Zatiaľ sa ukazuje, že v krajinách s vysokou preočkovanosťou je miera novo nakazených koronavírusom nízka a výrazne ubúda pacientov s ťažkým priebehom ochorenia. To je pozitívna správa pre krajiny, v ktorých očkovanie postupuje rýchlo a vytvára sa tak kolektívna imunita. Znamená to, že aj pri vyššom počte nakazených nebudú nutné tzv. tvrdé lockdowny a ekonomické oživenie bude môcť pokračovať. Do popredia záujmu investorov sa po amerických a európskych akciách dostávajú aj doteraz opomínané trhy strednej a východnej Európy.

Európska centrálna banka či americký Federálny rezervný systém (Fed) zatiaľ stále vyčkáujú, ako sa ekonomická situácia bude ďalej vyvíjať. Jednou z kľúčových udalostí uplynulých týždňov bol výsledok júňového zasadnutia americkej centrálnej banky Fed, na ktorom banka ukázala odhodlanie riadiť inflačné očakávanie. Počiatočnou reakciou bol prekvapivo ďalší pokles výnosov amerických štátnych dlhopisov a sploštenie výnosovej krivky. Európska centrálna banka ponechala na svojom zasadnutí sadzby bez zmeny a potvrdila pokračujúci záväzok nákupu aktív v mesačnom objeme 20 miliárd eur v rámci núdzového protipandemického programu PEPP.

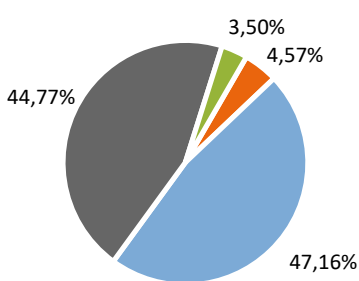
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 49,4 % na približne 48,3 %, keď sme čiastočne realizovali zisky na vybraných stredoeurópskych akciách. Celkovú duráciu portfólia sme ponechali na približne nezmenenej úrovni 4,69 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

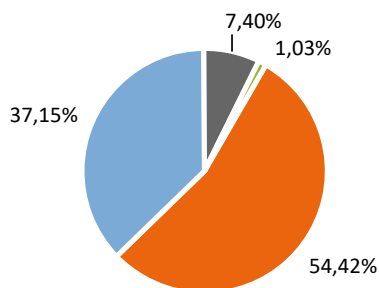


Rozloženie investícií



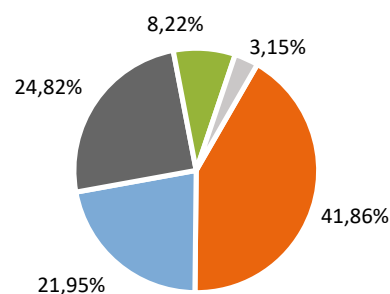
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície
- Drahé kovy



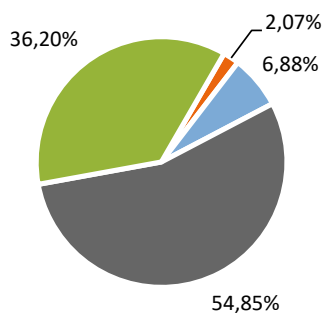
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

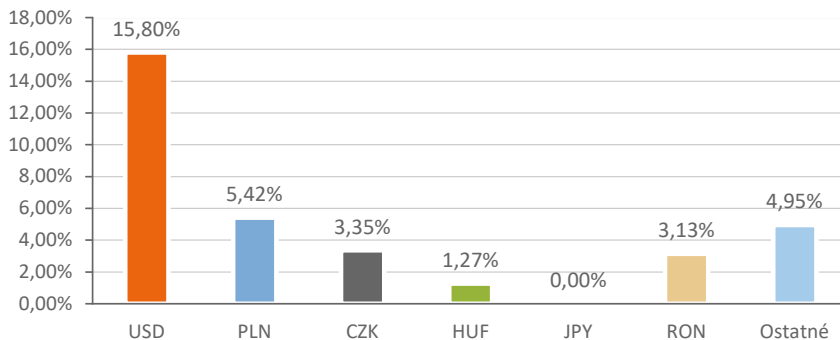
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,85%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,40%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,86%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	4,10%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	3,10%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	2,71%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,28%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,04%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,40%
KOFOVA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,25%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	4,02%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	2,43%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	2,24%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,22%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,22%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,10%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	2,01%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	1,77%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,76%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,59%

*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, investičnou stratégiou uvedenou v štatúte dôchodkového fondu, kľúčovými informáciami a rizikovým profilom tohto fondu.