

# Mesačná správa (k 31.7.2020)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	47 453 431,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,048713 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	6,79

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,86%
od začiatku roka:	-3,08%
za posledných 12 mesiacov:	-1,00%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,57%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,02%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v júli na zhoršujúcu sa situáciu vo svete ohľadom pandémie výraznejšie nereagovali. Akciové aj dlhopisové trhy tak pokračovali v ďalšom raste. Globálny akciový index MSCI World v júli v dolárovom vyjadrení vzrástol o 4,7 %. Z regionálneho pohľadu sa najviac darilo akciám na rozvíjajúcich trhoch a to predovšetkým zásluhou výrazného rastu čínskych akcií. Tie majú v indexe MSCI EM, ktorý meria výkonnosť akcií v rozvíjajúcich sa regiónoch, najväčšie zastúpenie. Tento index v júli posilnil o 8,4 % v USD. Z akciových indexov rozvinutých trhov zaznamenal najväčší zisk americký akciový index S&P 500, keď si polepšil oproti júnu o 5,6 % v USD. K výkonnosti indexu najviac prispeli technologické tituly. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v minulom mesiaci poklesol o 1,6 %, japonský Nikkei 225 dokonca o 2,6 %. Spolu s podporou centrálnych bánk ďalej klesali výnosy dlhopisov a ťažovali sa rizikové prirážky na dlhopisoch s nižšou kvalitou. V rámci štátnych aj podnikových dlhopisov sa najlepšie darilo tým rizikovejším s nižším investičným ratingom. Z európskych štátnych dlhopisov si tak najviac polepšili dlhopisy z krajín periférie eurozóny. V našom regióne to boli hlavne rumunské dlhopisy. Z pohľadu eurového investora nesmieme opomenúť oslabenie dolára voči euro o 4,6 %. Slabší dolár pomohol aj zlatu, ktorého cena sa v júli vyšplhala na nové maximá.

Trhom dodali novú silu prichádzajúce makrodáta, ktoré potvrdzujú rýchle zotavovanie globálnej ekonomiky po tom, ako jednotlivé krajiny po celom svete postupne začali uvoľňovať opatrenia a otvárať svoje ekonomiky. Ekonomiky sa po kríze zatiaľ zotavujú rýchlejšie ako predpokladali analytici, čo sa prejavilo v rekordnom náraste indexu prevkapaní v ekonomických dátach, predovšetkým v regiónoch Európy a Spojených štátov. Predstihové ekonomické ukazovatele, akými sú indexy nákupných manažérov (PMIs) sa dostali vo všetkých krajinách, ktoré už začali s uvoľňovaním svojich ekonomík, výrazne nad hranicu 50, ktorá značí ekonomickú expanziu. Zlepšenie postupne vidno aj v tzv. tvrdých ekonomických dátach, čo sú už reálne čísla outputu v ekonomike.

V priebehu júla sa výrazne zvýšili denné prírastky nových prípadov nákazy korona vírusom. Koncom mesiaca pribúdalo globálne v priemere 300 tisíc prípadov denne oproti 170 tisícom na konci júna. Podobná situácia je v Brazílii a v Indii, kde ale stále akceleruje tempo denných prírastkov. Denne prírastky v týchto 3 krajinách

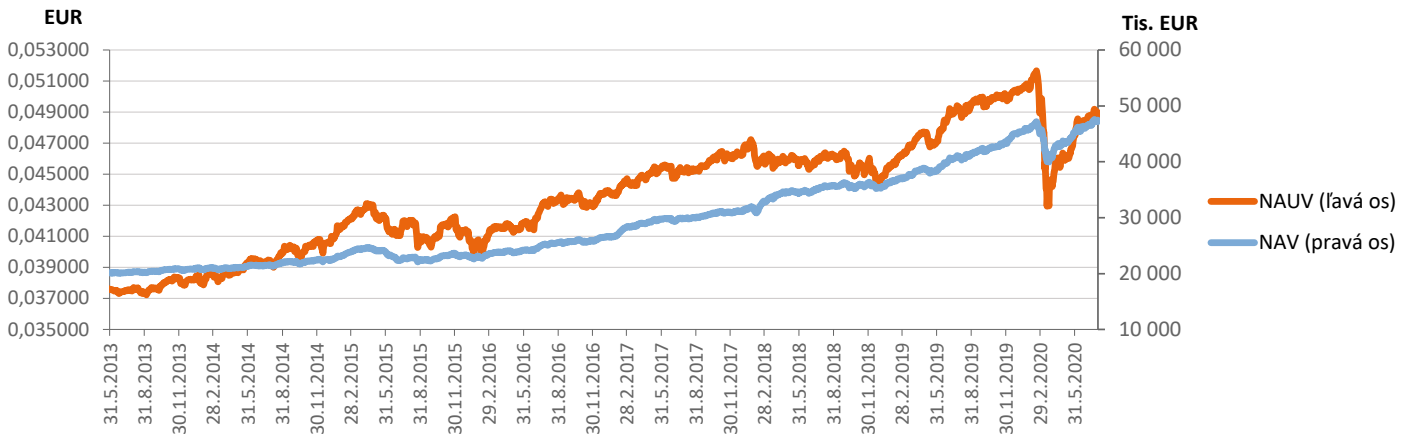
spolu predstavujú viac ako 60% celosvetových denných prírastkov. Situácia v Európe je po sérii uvoľnení opatrení stabilizovaná s niekoľkými lokalizovanými ohniskami, ktoré sú ale pod kontrolou. Aj napriek rastúcemu tempu nových prírastkov, trhy tento fakt ignorujú a pokračujú v postupnom návrate na hodnoty zo začiatku roka.

Kľúčovou otázkou pre trhy zostáva, ako rýchlo sa vrátia na svoje predkrízové úrovne a či bude budúci rast udržateľný. To všetko bude závisieť od vývoja epidemiologickej situácie a ochoty centrálnych bankárov a politikov ešte viac podporiť ekonomiku. Investori vsádzajú na to, že centrálni bankári budú pokračovať v stimuloch a ich navýšovaní v prípade zhoršujúcej sa ekonomickej situácie, čo môže trhom i naďalej dodávať oporu.

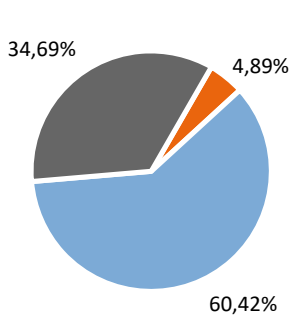
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien dlhopisov držaných v portfóliu. V priebehu mesiaca vzrástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z 32,7% na 34,7% na konci mesiaca. V priebehu júla sme navýšili celkovú dĺžku portfólia z 6,49 roku na 6,79 roku na konci júla, predovšetkým skrze nákupy podnikových aj štátnych dlhopisov.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

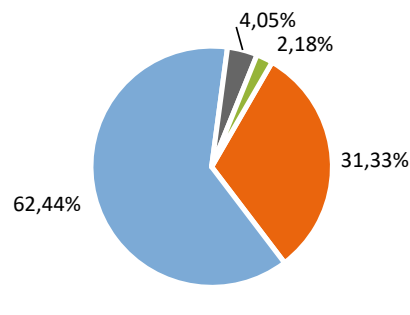


## Rozloženie investícií



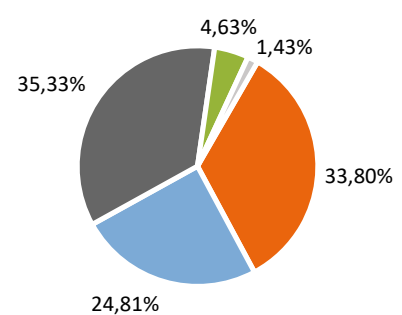
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



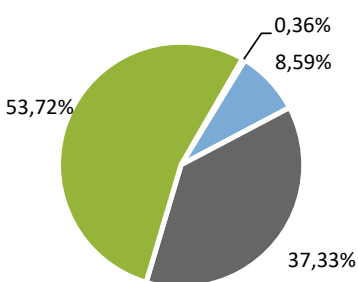
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

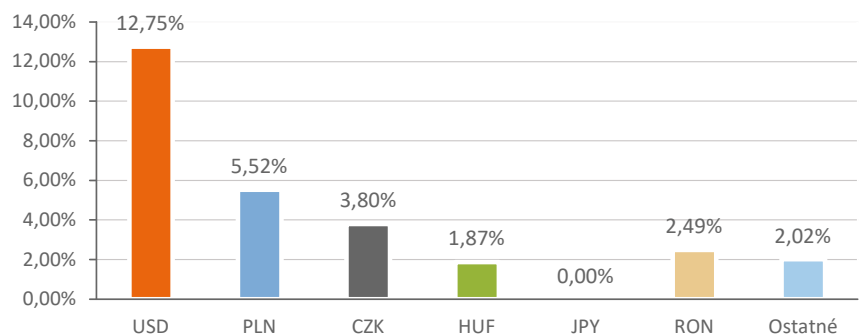
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	5,39%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	4,42%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,69%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	1,82%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	1,75%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	POLAND	1,67%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	1,53%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,51%
KOFOLO CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,30%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZECH	1,17%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVAK 1 05/14/32	SK4000017166	14.05.2032	3,81%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	3,52%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	2,94%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,91%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,85%
LITHUN 0 3/4 05/06/30	XS2168038847	06.05.2030	2,35%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	2,35%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,35%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	2,29%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,22%

\*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.