

Mesačná správa (k 28.2.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	55 098 388,08 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,051465 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,77

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,91%
za posledných 12 mesiacov:	5,15%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,81%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,58%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,79%

Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva naďalej podávajú stabilný výkon, pretože investori stále veria, že po odznení pandémie sa svet vráti rýchlo do normálu. O vrásky na čele nejedného investora sa však tentokrát postarali straty na donedávna pokojných dlhopisových trhoch. Globálne akcie merané indexom MSCI World vo februári posilnili o ďalších 2,5 % v USD. Z pohľadu regiónov si vyššie zisky pripísali regióny s väčším zastúpením tradičných odvetví ekonomiky, keď napríklad paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal zisk 4,5 %. Naopak, v prostredí vyšších sadzieb sa menej darilo rastovým technologickým titulom, a preto americký akciový index S&P 500 vzrástol len o 2,8 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich trhoch merané globálnym indexom MSCI EM spevnili po predošlých silných mesiacoch len o 0,7 % v USD.

Po pokojných mesiacoch na dlhopisových trhoch sa kľúčovou témou na finančných trhoch stali rýchlo rastúce výnosy dlhopisov. Obavy z toho, že oživenie po odznení pandémie a masívne rozpočtové stimuly povedú k vyššej inflácii a rýchlejšiemu rastu sadzieb, živili výpredaje na dlhopisových trhoch. Rastú ako reálne výnosy, tak aj inflačné očakávania, čo je z pohľadu rizikových aktív na čele s akciami aspoň mierna úľava. Globálny index štátnych dlhopisov vo februári poklesol o 2,2 % v USD. V Európe zaznamenali najvyššie straty štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny, naopak, tie mimo jadra eurozóny strácali výrazne menej. Slovenské štátne dlhopisy sa zaradili k tým s vyššími stratami, keď kompozitný index slovenských vládnych dlhopisov vo februári poklesol o 2,8 %. Rast dlhopisových výnosov znamenal straty aj pre podnikové dlhopisy, i keď sa ich spready zatiaľ nerozťahujú. Zisky priniesol február len podnikovým dlhopisom s ratingom v špekulatívnom pásme.

Pozitívne očakávania ohľadom ďalšieho ekonomického vývoja podporujú klesajúce počty novo nakazených a zmiernenie obmedzení pohybu v New Yorku a ďalších častiach Spojených štátov. V Európe je očkovací proces zjavne pomalší než v USA, ale aj tu – až na výnimky – epidémia spomaľuje. Kvôli obavám z nových mutácií vírusu sa ale vlády zatiaľ zdráhajú výraznejšie uvoľňovať obmedzenia.

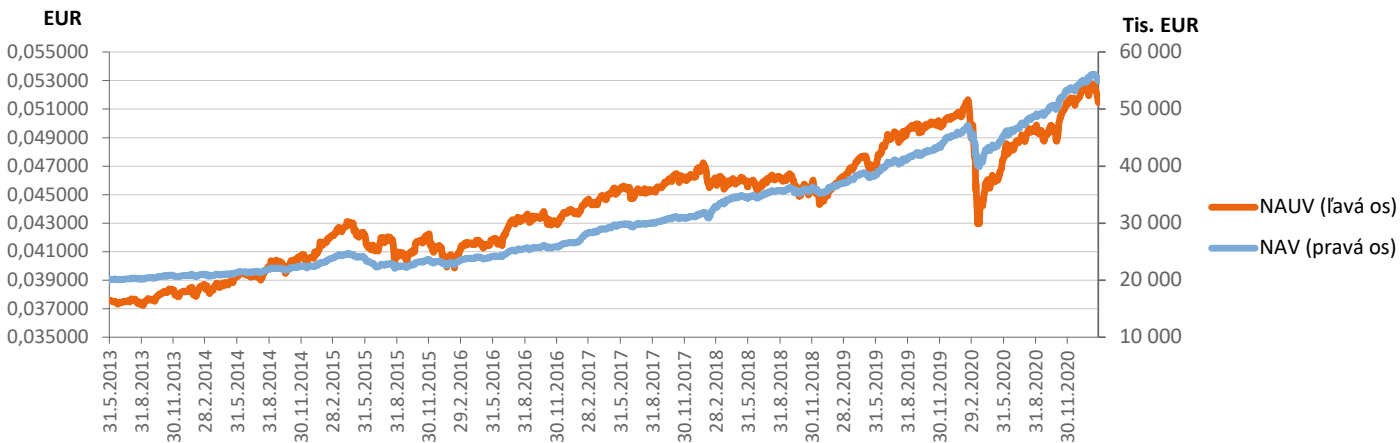
Závazok Bidenovej administratívy presadiť fiškálny balík vo výške 1,9 bilióna dolárov do polovice marca aj bez podpory republikánov výrazne zmiernil neistotu ohľadom rozsahu a načasovania fiškálnych stimulov v USA. Vo väčšine krajín eurozóny sa na národnej úrovni rozširujú kompenzačné balíčky a daňové úľavy pre postihnuté firmy i domácnosti. Medzitým pokračujú prípravy na prvé výplaty z fondu obnovy Európskej únie o celkovom objeme 750 miliárd EUR.

V tejto súvislosti je venovaná veľká pozornosť novej talianskej vláde pod vedením Maria Draghiho. Zúženie talianskych spreadov v posledných týždňoch reflektuje zvýšenú dôveru investorov spolu s očakávaním nižšieho rizika udržateľnosti talianskeho štátneho dlhu, ale pravdepodobne aj očakávania väčšej fiškálnej integrácie v eurozóne ako celku. Draghiho príchod by mal prinajmenšom posilniť hlas krajín, ktoré presadzujú uvoľnenejšie fiškálne pravidlá a posun smerom k spoločnému zadĺženiu.

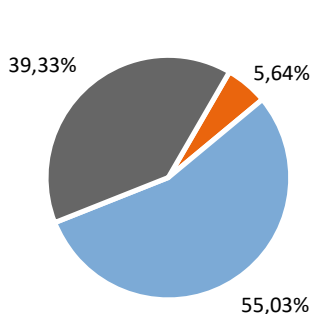
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť, keď straty na dlhopisovej časti portfólia pri rastúcich výnosoch dlhopisov nevykompenzovali mierne zisky na akciách. Minulý mesiac zostal podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu na približne nezmenenej úrovni okolo 39,3 %. Celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 6,24 roku na 5,77 roku na konci februára.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

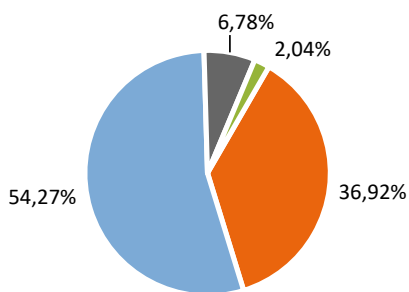


Rozloženie investícií



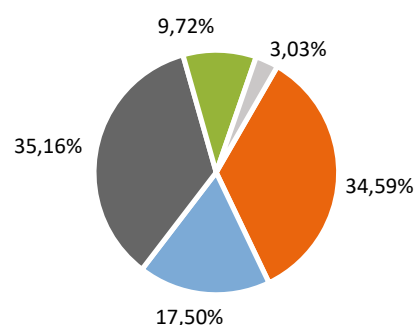
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



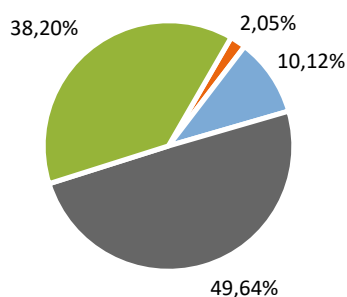
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

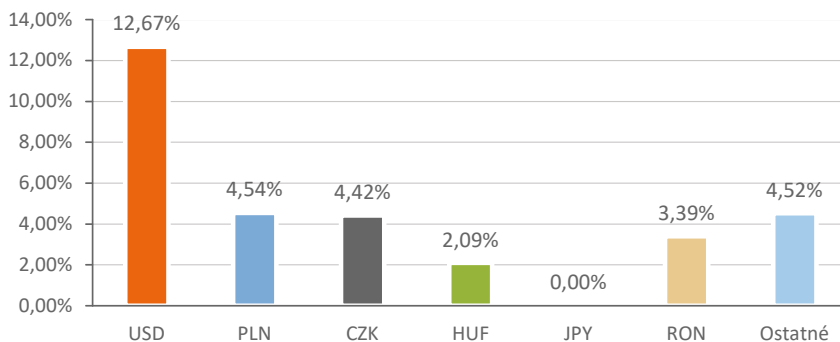
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,29%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BJRMP35	IRELAND	4,74%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,71%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,60%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,35%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,02%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,47%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZECH	1,27%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	POLAND	1,22%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZECH	1,06%

*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	3,20%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,98%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,53%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,42%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	2,41%
SLOVGB 1,375 01/21/27	SK4120010430	21.01.2027	2,01%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	18.02.2027	2,01%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	1,97%
EFSF 0 10/15/25	EU000A1G0EJ9	15.10.2025	1,85%
SLOREP 0 02/12/31	SI0002104105	12.02.2031	1,79%

*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.