

Mesačná správa (k 30.4.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	118 909 322,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,055527 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,73

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,74%
od začiatku roka:	4,53%
za posledných 12 mesiacov:	13,21%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,92%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,10%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,73%

Komentár investičného manažéra

Po piatich mesiacoch slušného rastu zaznamenali finančné trhy v apríli mierne straty. Veľkou témou uplynulý mesiac bola politika americkej centrálnej banky (Fed) a postupný odklon investorov od očakávania nižších sadzieb kvôli vyššej americkej inflácii v posledných mesiacoch. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World klesli v apríli o 3,8 % v USD. Aj v apríli sa o niečo lepšie darilo akciám mimo Ameriky. Akciový index S&P 500 minulý mesiac oslabil o 4,1 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol len o 2,4 % v EUR. Na druhej strane, globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v apríli mierne vzrástol o 0,5 % v USD. Stredoeurópske akcie merané indexom CECE dokonca posilnili v eure o 3,8 %.

Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia priniesli dlhopisom v apríli mierne straty. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu vzrástol minulý mesiac z úrovne 2,30 % na 2,58 % na konci mesiaca. Výnos na slovenskom 10-ročnom dlhopise zaznamenal podobný nárast z 3,54 % na 3,80 % na konci apríla. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal v apríli pokles o 1,4 %.

Zatiaľ čo v Spojených štátoch sa pod vplyvom vyšších inflačných čísel postupne odpisujú stávky na pokles sadzieb zo strany Fedu, v Európe všetko smeruje k začiatku cyklu uvoľňovania menovej politiky. Aspoň tak vyznieva výsledok aprílového zasadnutia Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá síce ponechala sadzby na 4 %, ale signalizovala trhom zámer na budúcom júnovom zasadnutí ísť s úrokovými sadzbami smerom nadol. Posun v komunikácii potvrdilo aj niekoľko členov Rady guvernérov, ktorí podľa šéfy ECB Lagarde chceli ísť so

sadzbami dole už teraz.

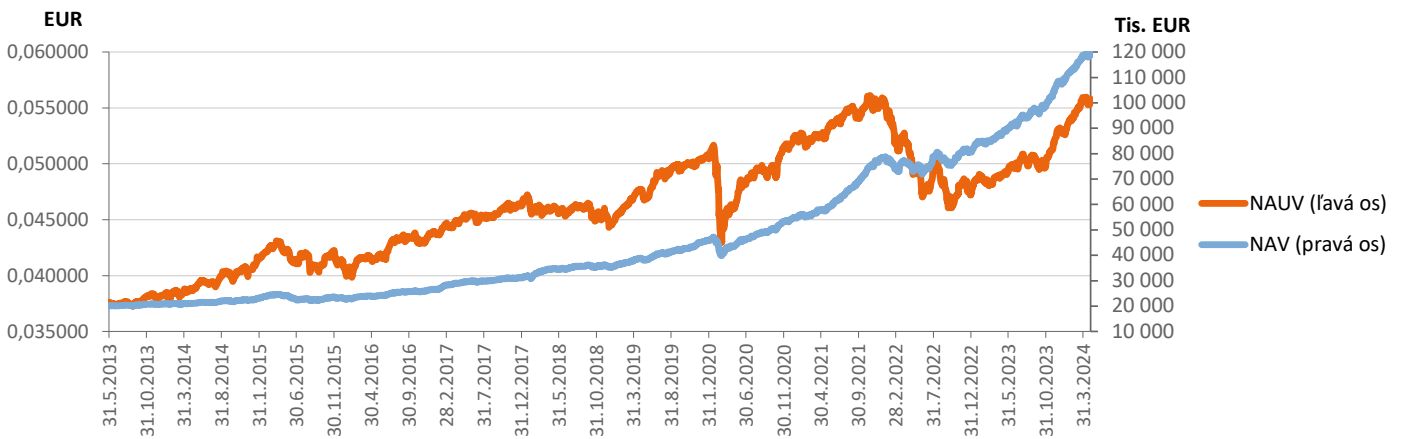
Trhy v apríli obchádzal strach, že na Blízkom východe prepukne väčší konflikt. Situácia sa ale upokojuje a momentálne to vyzerá, že ďalšie stupňovanie nepríde. Podľa charakteru útoku išlo z iránskej strany hlavne o ukážku sily pre domáce publikum a konkurenčné krajiny v regióne. Irán nemá záujem na tvrdom strete s Izraelom, USA a ďalšími spojencami. A Izrael podľa všetkého ustúpi z veľkej odvety, pretože potrebuje doriešiť Gazu, stále mu hrozí útok Hizballáhu, vojna ho finančne vyčerpáva a tiež pretože ho od toho odrádzajú USA. Situácia však zostáva napätá.

V apríli sa naplno rozbehla firemná výsledková sezóna za prvý kvartál (1Q24). Celkovo 228 spoločností z indexu S&P 500 do konca apríla oznámilo výsledky za 1. štvrtrok. Až 80 % spoločností, ktoré zverejnili svoje výsledky, prekonal analytické odhady. Dokonca až 63 % firiem prekonal odhady ziskov o viac ako 1 štandardnú odchýlku (výrazne viac ako historický priemer 48 %). Technologický sektor vyniká, keďže zisky 9 z 10 technologických spoločností prekonal odhady.

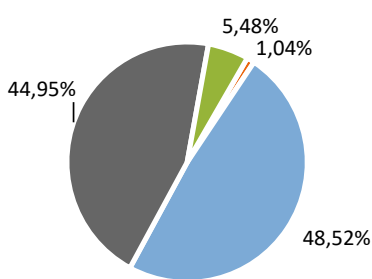
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v apríli mierne poklesol z úrovne okolo 45,1 % na 45,0 %, predovšetkým z dôvodu trhových pohybov. Celková dĺžka portfólia tiež mierne poklesla z úrovne okolo 2,8 roku na 2,73 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

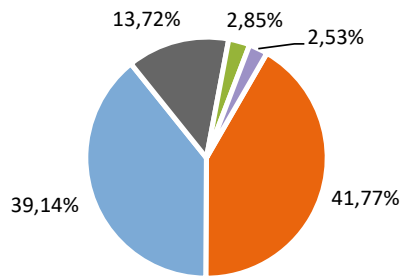


Rozloženie investícií



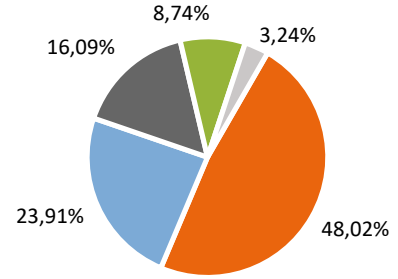
Triedy aktív

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



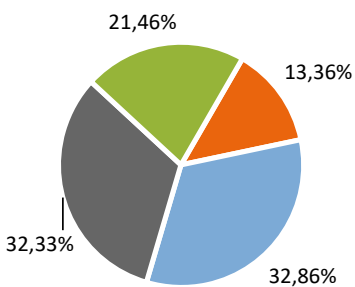
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

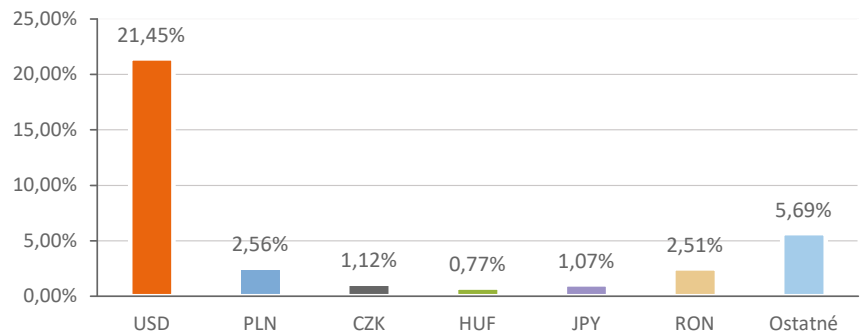
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v % *



*Menová expozícia je vypočítaná s použitím prístupu Look-through

Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel **
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	6,91%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	4,83%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	4,58%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	3,81%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	3,66%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	2,95%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	2,00%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	1,88%
Xtrackers MSCI World Financial	IE00BM67HL84	IRELAND	1,35%
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MAR	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,14%

**Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel **
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	3,50%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	2,94%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,87%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	2,43%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	2,36%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	1,82%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	1,39%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.7.2024	1,28%
BGB 0.4 06/22/40	BE0000350596	22.6.2040	1,24%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	17.2.2026	1,20%

**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.