

Mesačná správa (k 31.12.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	80 874 011,35 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,047240 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,25

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,57%
od začiatku roka:	-15,15%
za posledných 12 mesiacov:	-15,15%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,05%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,44%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,01%

Komentár investičného manažéra

Niekoľko týždňov trvajúci pozitívny trend na finančných trhoch prerušila až jastrabia rétorika bankárov na koncoročných zasadnutiach kľúčových centrálnych bánk. Záver roka sa tak niesol v duchu výrazných poklesov na akciových aj dlhopisových trhoch. Globálny akciový index MSCI World v decembri poklesol o 4,3 % v USD, a za celý rok tak zaznamenal stratu až 19,5 %. Z regionálneho pohľadu v decembri výrazne strádali na úrokové sadzby viac citlivé americké akcie, keď akciový index S&P 500 poklesol o 5,8 % v lokálnej mene, celý rok tak zakončil so stratou 18,1 % USD. Lepšiu výkonnosť opäť dosiahli hodnotovo viac orientované akcie firiem v Eurozóne, ktoré merané indexom Eurostoxx 50 oslabili o 4,3 %. Celoročná strata indexu činila 9,5 %. Stredoeurópsky index CECE dokonca v rovnakom období vzrástol o 1,5 %, za celý rok však poklesol o 20,6 % v EUR. Z ďalšieho zmiernenia opatrení proti Covidu v Číne ťažil globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM), ktorý v decembri oslabil len o 1,6 % v USD. V roku 2022 však tento index stratil 22,4 % svojej hodnoty.

Ďalšie sprísnenie menovej politiky v závere roka nepotešilo ani dlhopisových investorov. Centrálni bankári v zámorí i v Európe síce spomalili tempo zvyšovania sadzieb z predošlých 0,75 % na 0,50 %, naznačili však, že k tlmeniu vysokej inflácie bude nutné ďalšie zvýšenie sadzieb v roku 2023. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v decembri zaznamenal stratu 4,6 %, čím navýšil celoročný pokles na -18,5 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci roka 2,57 % oproti -0,18 % na konci roka 2021. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol v decembri o 1,8 %, celoročná strata na indexe tak dosiahla 13,6 %.

Ešte pred koncoročnými zasadnutiami centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku prevládala na finančných trhoch pozitívna nálada, na ktorú vplývali 3 dôležité faktory. Po prvé, objavili sa presvedčivé

známky zmiernenia inflácie. Po druhé, makro dáta naznačili, že recesia v eurozóne je miernejšia, než sa očakávalo. A po tretie, pozitívne prekvapil čínsky odklon od politiky nulovej tolerancie voči covidu.

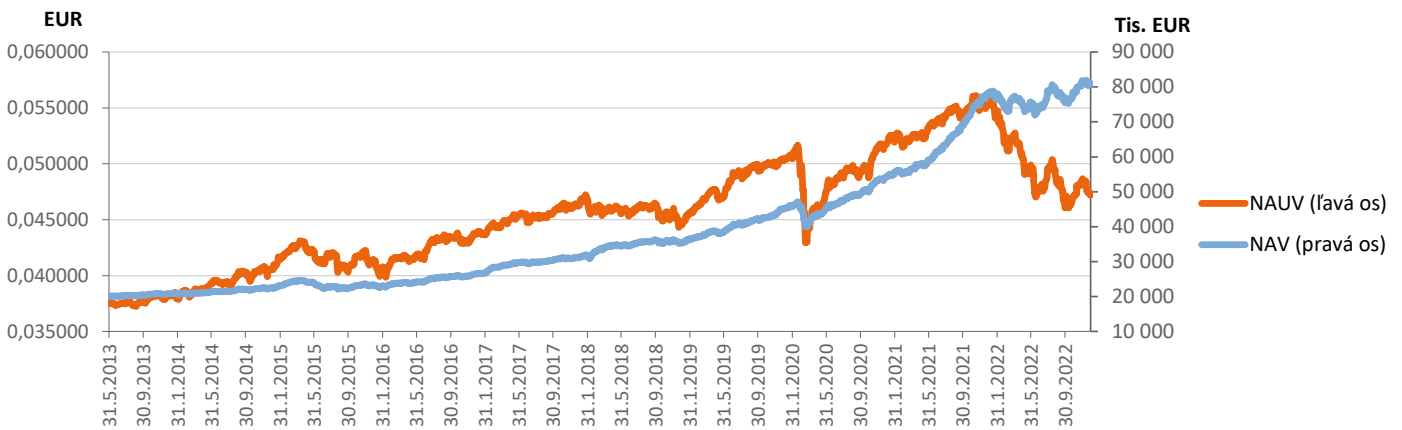
Novembrový index spotrebiteľských cien v USA bol nižší, než sa očakávalo, a jadrový index CPI dokonca medzimesačne klesol na 0,2 %. Po nadmieru priaznivých dátach z minulého mesiaca je to ďalšia známka toho, že inflačné tlaky poľavujú. Ceny tovaru naďalej klesajú vďaka menším obmedzeniam na strane dodávateľských reťazcov a inflácia v službách tiež zmiernuje.

Hoci sú pre Fed tieto údaje povzbudivé, stav amerického trhu práce je naďalej znepokojujúci. Novembrová správa o zamestnanosti ukázala, že rast miezd zostáva silný a tlak na rast miezd pretrváva. Fed preto podľa očakávania zvýšil sadzby o 50 bázických bodov, síce menej ako pri predchádzajúcom zvyšovaní, ale dostatočne na to, aby deklaroval svoj jastrabí postoj. „Ešte sme nedosiahli dostatočnú mieru reštriktívnej menovej politiky,“ uviedol šéf Fedu Jerome Powell. Pozadu nezostala ani ECB, ktorá podľa očakávania zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 0,5 percentuálneho bodu a ohlásila začiatok kvantitatívne uťahovanie na marec 2023.

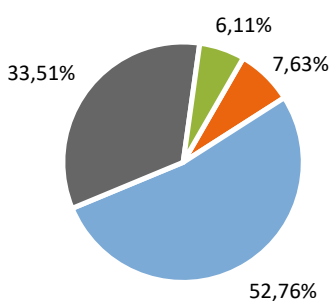
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu výrazného poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v decembri mierne klesol z 34,8 % na 33,5 %. Zároveň poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 2,37 roku na 2,25 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

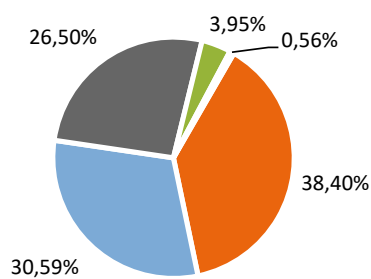


Rozloženie investícií



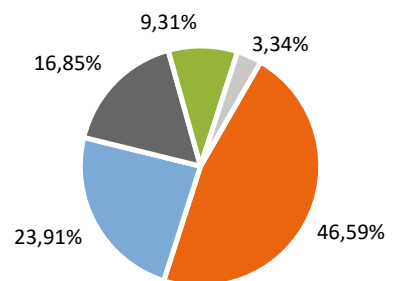
Triedy aktív

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



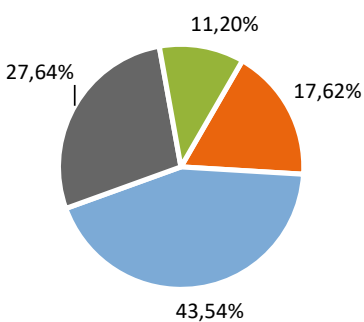
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

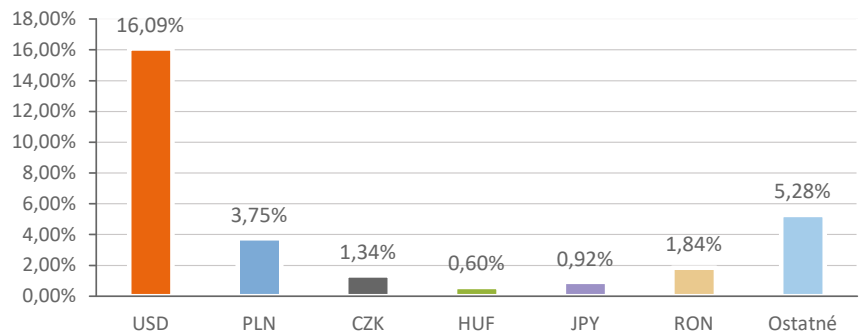
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



Splatnosť dlhopisových investícií

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

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	4,55%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	4,12%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	2,25%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,22%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	1,98%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	1,97%
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MAR	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,68%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	1,57%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	1,27%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	1,08%

*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	5,01%
Lyxor Barclays Floating Rate E	LU1829218319		3,95%
BGB 0.2 10/22/23	BE0000339482	22.10.2023	3,64%
BTPS 0 11/29/23	IT0005482309	29.11.2023	3,61%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	1.11.2027	2,23%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		1,99%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.7.2024	1,85%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.6.2027	1,62%
DEXGRP 0.01 01/22/27	XS2107302148	22.1.2027	1,52%
CEZCP 4 7/8 04/16/25	XS0502286908	16.4.2025	1,42%

*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.