

# Mesačná správa (k 31.1.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	78 049 474,20 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,054553 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,70

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,01%
od začiatku roka:	-2,01%
za posledných 12 mesiacov:	5,04%
za posledné 3 roky (p.a.):	6,12%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,57%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,99%

## Komentár investičného manažéra

Začiatok roka nebol pre investorov príliš optimistický. Výpredaje na akciových trhoch v uplynulých dňoch neprekvapili ani tak príčinou, ako skôr silou a rýchlosťou, s akou prišli. Dôvodom bol napríklad hroziaci konflikt na Ukrajine či vysoká valuácia akcií, predovšetkým v technologickom sektore, čo zapríčinilo horšiu výkonnosť amerických akcií s vyšším podielom IT sektoru. Globálny akciový index MSCI World v januári poklesol o 5,3 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal pokles o 2,8 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 stratil za rovnaké obdobie až 5,2 % v USD. V prostredí rastúcich dlhopisových výnosov sa darí viac hodnotovým akciovým titulom ako tzv. rastovým titulom, čo z pohľadu kompozície jednotlivých indexov prospieva skôr tým európskym. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets toľko neustrácali, keď index v januári oslabil len o 1,9 % v USD. Ešte o niečo odolnejší bol stredoeurópsky akciový CECE Index, ktorý v eurovom vyjadrení dokonca spevnil o 0,4 % zásluhou väčšieho podielu akcií z hodnotových sektorov.

Vysoká inflácia a jastrabia politika centrálnych bánk ďalej vytvárala tlak na rast výnosov štátnych dlhopisov, čo viedlo k poklesom aj na dlhopisových trhoch. Globálny kompozitný index dlhopisov poklesol v prvom mesiaci roka o 1,9 % v USD. Obdobný európsky index zaznamená stratu 1,1 % v EUR. Väčšie rozdiely vo výkonnosti dlhopisov z regiónu eurozóny v januári nenastali. Výnos 10ročného slovenského dlhopisu dosiahol na konci januára kladných 0,38 % oproti 0,16 % na konci roka. Mimo krajín eurozóny sa nedarilo hlavne rumunským dlhopisom. Agregátny index eurových rumunských dlhopisov poklesol o 3,3 %. Mierne väčší pokles majú za sebou aj korporátne dlhopisy, predovšetkým tie s nižším ratingom.

Novou témou pre trhy je hrozba vojnového konfliktu medzi Ukrajinou a Ruskom. Tento konflikt sa očakával už dlhší čas a jeho eskalácia vlastne ani nie je prekvapivá. Postavila proti sebe západné

štáty a Rusko. Vyhrotenie diplomatického konfliktu na reálny ozbrojený stret je veľmi reálne, aj keď nasadenie cudzích (t. j. západných vojsk) na území Ukrajiny sa nedá očakávať. Angažovanosť USA a niektorých západoeurópskych štátov, ako je Veľká Británia, je však ťažko predvídateľná.

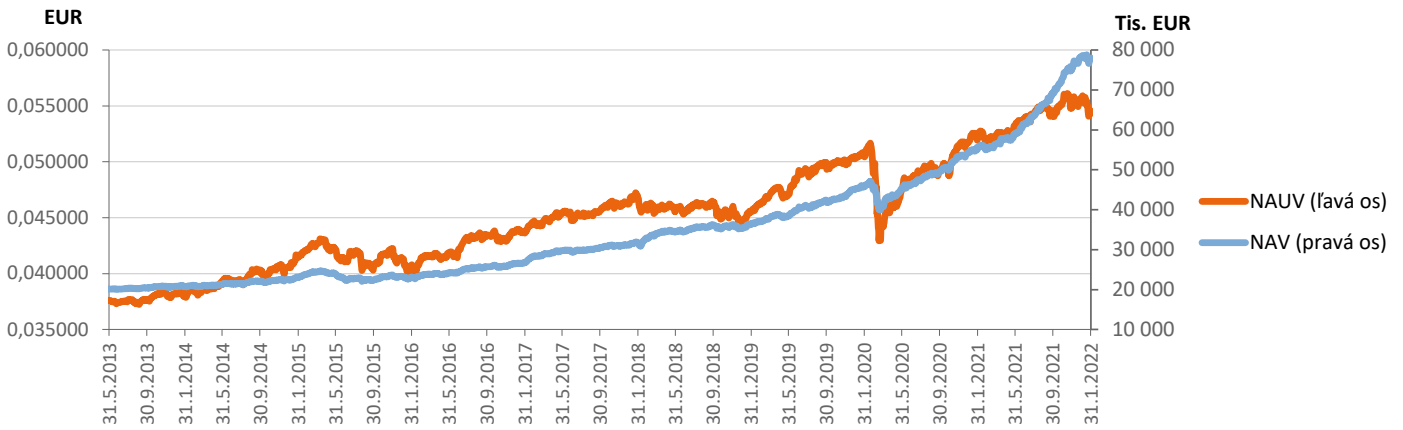
Pokiaľ ide o pandémiu, zdá sa, že najhoršie obavy sa nenaplnia. Omikron je síce nákazlivejší než predchádzajúce varianty, našťastie však vyvoláva oveľa menej závažné ochorenia, takže nespôsobuje preťaženie nemocníc. Globálny vplyv omikronu je zvládnuiteľný, ale predlžuje problémy na strane ponuky, predovšetkým na už tak napnutom trhu práce, a pravdepodobne bude ďalej spomaľovať rast globálnej ekonomiky.

Veľkou témou ostáva inflácia. Vo väčšine vyspelých štátov v poslednom štvrtroku minulého roka výrazne rástla, čo bolo do značnej miery spôsobené nárastom cien energií. V prvej polovici roka 2022 môže inflácia zostať zvýšená, ale v druhom polroku by sa mala znížiť spolu so znižovaním rastu cien energií. Očakáva sa tiež normalizácia zloženia dopytu a stavu dodávateľských reťazcov. Tieto očakávania sú však neisté pre stále prebiehajúcu pandémiu.

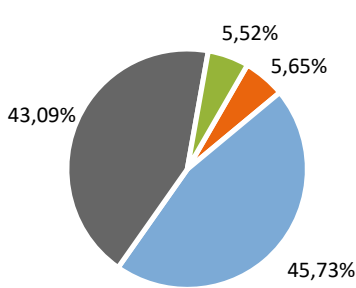
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií ako aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 45,0 % na 43,1 %, čiastočne k tomu pripísal aj samotný pokles cien akcií. Celková dĺžka portfólia v januári mierne poklesla z úrovne 3,78 roku na 3,7 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

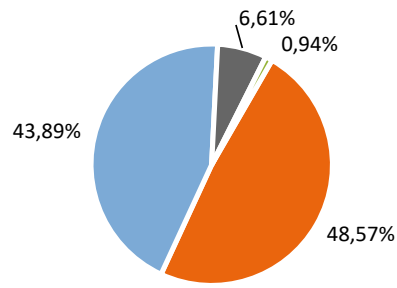


## Rozloženie investícií



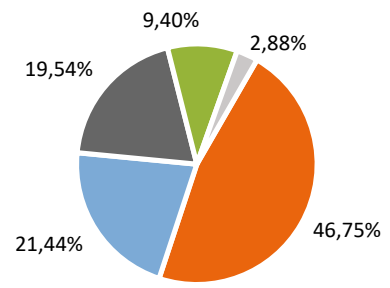
### Triedy aktív

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



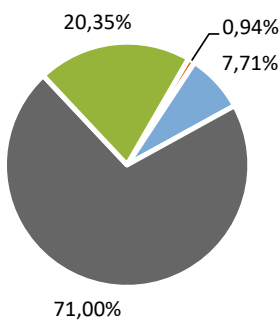
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

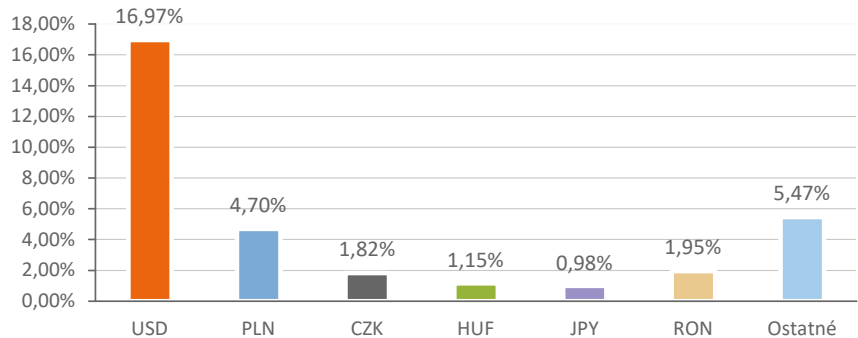
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	5,19%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	4,80%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	4,12%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,04%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,40%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,77%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,56%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,52%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	IRELAND	1,87%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	AUSTRIA	1,21%

\*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	3,14%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	3,14%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	3,10%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,76%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,49%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,36%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	1,93%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	1,71%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	1,71%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	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.