Mesačná správa (k 31.3.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	76 868 511,41 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,052373 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,53

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,05%
od začiatku roka:	-5,93%
za posledných 12 mesiacov:	0,24%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,75%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,22%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,71%

Komentár investičného manažéra

Rokovania medzi Ruskom a Ukrajinou v marci prispeli k zlepšeniu nálady na trhoch aj k zníženiu cien komodít. Napätie sa zmierňuje, ale situácia zostáva veľmi neistá. Stručne povedané, budúci vývoj visí na vlásku a bude nejaký čas trvať, než sa vyjasní. Globálne akcie v druhej polovici marca rástli. Odolnosť trhu má pravdepodobne technický charakter, pretože investori pred koncom štvrťroka kryli krátke pozície. Z fundamentálneho hľadiska je tento rast ťažko zdôvodniteľný – riziková prémia akcií sa znížila, ale nedošlo k podstatnému poklesu skutočných rizík. Americký akciový index S&P 500 v marci posilnil 3,7 % v USD, zatiaľ čo ku konfliktu geograficky i hospodársky „bližší“ index Eurostoxx 50 poklesol o 0,5 %. Po výrazných februárových stratách sa zotavil stredoeurópsky akciový index CEE, keď vzrástol o 6,5 % v EUR. Pomohlo k tomu aj posilnenie regionálnych mien voči EUR. Relatívne horšie si viedol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorý zaznamenal pokles o 2,5 % v USD predovšetkým z dôvodu poklesu čínskych akcií.

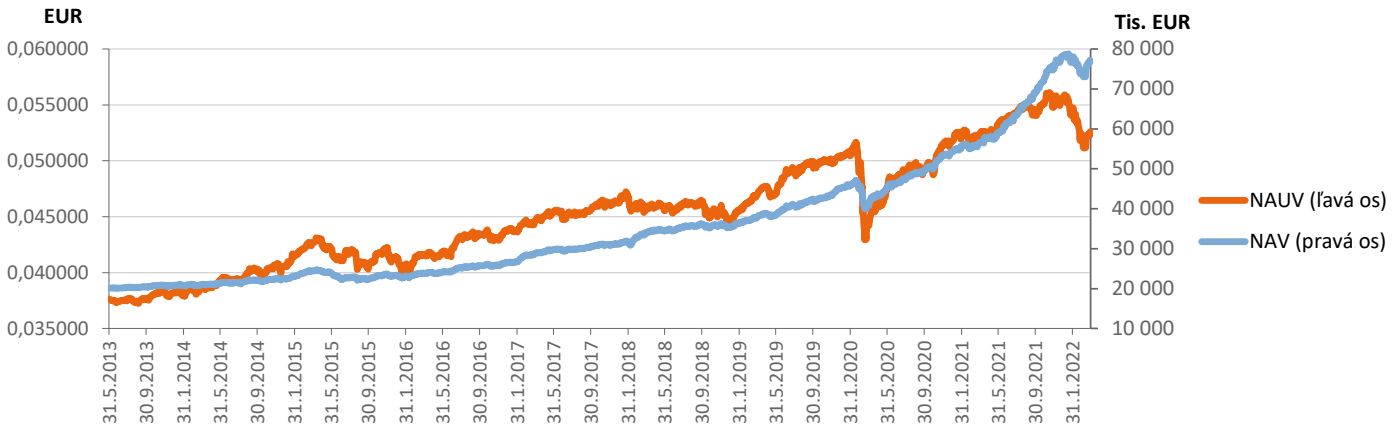
Centrálne banky medzitým ladia svoju sprísňujúcu menovú politiku. Fed signalizoval pripravenosť zvýšiť úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov, pokiaľ to bude považovať za nevyhnutné na obnovenie cenovej stability. Európska centrálna banka prekvapila svojím jastrabím prístupom, keď je odhodlaná ešte rýchlejšie svoj program nákupu aktív. K tomu sa pridali výrazne vyššie inflačné čísla z Európy i zo Zámoria. V marci tak pokračovali výpredaje na dlhopisových trhoch a pre dlhopisy to bol jeden z najhorších kvartálov za dlhé roky. Kompozitný index globálnych dlhopisv za mesiac stratil 3,5 % v USD, za kvartál dokonca 6,2 %. Obdobný index slovenských dlhopisov poklesol za rovnaké obdobia o 3,7 %, respektíve 7,7 % v EUR, keď výnos na 10ročnom slovenskom vládnom dlhopise dosiahol na konci marca 1,32 %, pričom ešte krátko pred Vianocami bol v zápore.

Indexy PMI sa na vyspelých trhoch v marci zlepšili, a to ako vo výrobe, tak v službách. V posledných dvoch mesiacoch rástol predovšetkým čiastkový index služieb, ktorému pomohlo odznení omikrónovej vlny. Silné základné fundamenty ekonomík vyspelých trhov zatiaľ vyvažujú sprísňujúce sa finančné podmienky a rastúce geopolitické riziká.

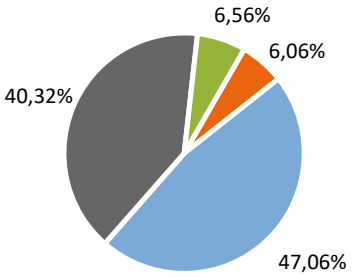
Medzi silné fundamenty stále patrí solídna ziskovosť firiem a veľké úspory domácností. Pokiaľ sa nezhorší spotrebiteľská dôvera, firmy budú môcť zvyšovať dopyt po práci aj investičné výdavky. Medzitým by kombinácia silného rastu pracovných príjmov a vysokej úrovne čistého majetku mala prinútiť sektor domácností k zvýšeniu výdavkov.

Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zľahka zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien dlhopisov, ktorý bol čiastočne kompenzovaný miernym rastom cien akcií v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 39,6 % na 40,3 %. Celková durácia portfólia v marci mierne poklesla z úrovne 3,66 roku na 3,53 roku.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

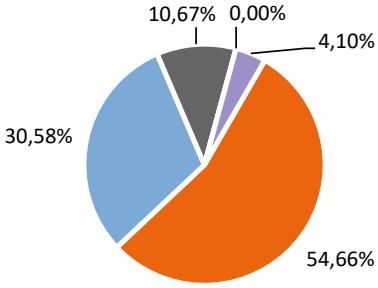


Rozloženie investícií



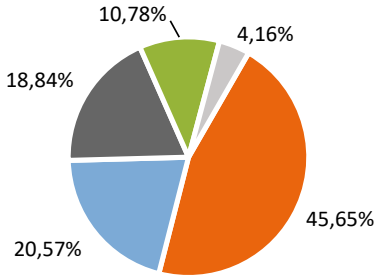
Triedy aktív

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



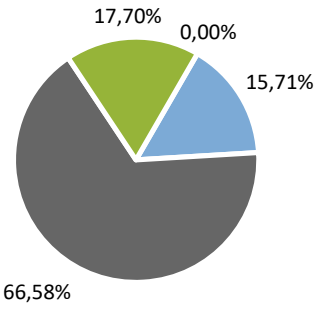
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



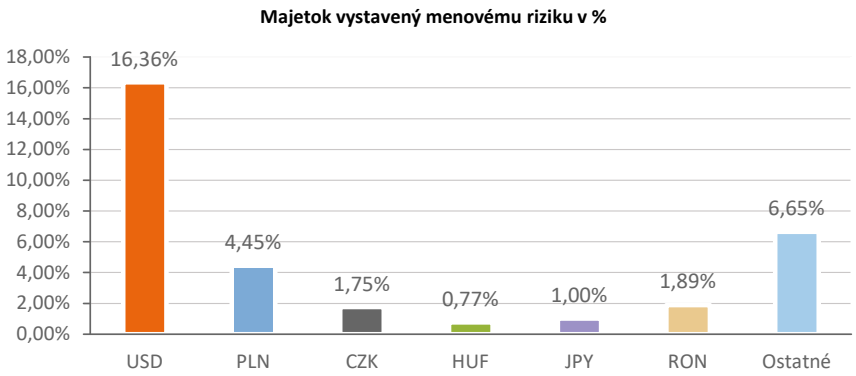
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- 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



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,45%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	4,92%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,91%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMP35	IRELAND	2,81%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,80%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,46%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,43%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	2,15%
Amundi Index MSCI Emerging Mar	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,99%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	AUSTRIA	1,33%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	3,00%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	3,00%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	2,96%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,72%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,42%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,30%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	1,90%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.06.2027	1,88%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	1,67%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	1,64%

*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.