

# Mesačná správa (k 30.4.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	75 274 707,16 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,050604 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,02

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-3,38%
od začiatku roka:	-9,11%
za posledných 12 mesiacov:	-3,51%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,02%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,39%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,50%

## Komentár investičného manažéra

Po prvotnom šoku z vojenského konfliktu sa trhy relatívne rýchlo spamätali, ale v apríli sa na trhy vrátili obavy z dlhodobších dopadov. Najväčšou neistotou tohto roku je vysoká inflácia. Apríl sa tak niesol v znamení výrazných strát na akciách aj dlhopisoch. V zisku uplynulý mesiac skončil napríklad len dolár a ropa. Globálne akcie merané indexom MSCI World poklesli v apríli o 8,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 uplynulý mesiac oslabil o 8,2 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol len o 3,6 % v EUR. Rozdiel vo výkonnosti amerických a európskych akcií nebol až tak výrazný v eurovom vyjadrení, keďže dolár za mesiac posilnil o 5,3 % voči euru. Výrazné straty zaznamenali stredoeurópske akcie, keď akciový CECE Index poklesol v apríli o 12,1 % v EUR, predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu akcií poľských bánk. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal pokles o 6,1 % v USD predovšetkým z dôvodu poklesu čínskych akcií.

Ďalej pokračoval jastrabí obrat v politike centrálnych bánk. S rýchlo rastúcou infláciou rástli aj očakávania na rast sadzieb v eurozóne aj v zámorí. Od americkej centrálnej banky (Fed) sa očakáva rast kľúčovej sadzby minimálne o 50 bázických bodov už na májovom zasadnutí, Európska centrálna banka by mohla prvýkrát zvýšiť sadzby po viac ako 10 rokoch v júli. V apríli tak oproti marcu ešte akcelerovali výpredaje na dlhopisových trhoch a pre dlhopisy to bol jeden z najhorších mesiacov v histórii. Kompozitný index globálnych dlhopisov za mesiac stratil 6,3 % v USD, za tento rok dokonca 12,2 %. Obdobný index európskych dlhopisov poklesol za rovnaké obdobia o 4,0 %, respektíve 9,1 % v EUR, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci apríla tesne pod 1,0 %, pričom ešte na konci minulého roku bol na úrovni -0,18 %. Nečakaná agresia Ruska na Ukrajinu infláciu doslova roztočila. Ceny komodít, najmä ropy a zemného plynu, pokorili rekordy a podporili ešte viac rast cien. Do očakávania sa zákonite premietol negatívny

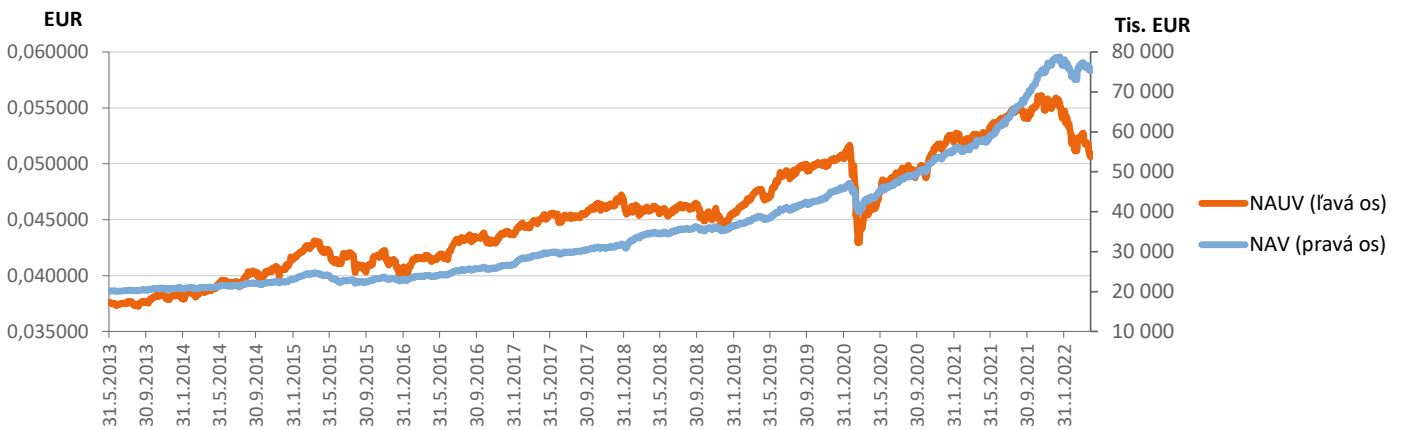
výhľad na rast ekonomík, pretože vysoké ceny vstupov výrazne znižujú marže a tlmia spotrebiteľský dopyt.

Je zrejmé, že vojna na Ukrajine nebude mať rýchly koniec a že Rusko zatiaľ nevyčerpalo všetky možnosti, ako ekonomicky potrápiť Európu a štáty, ktoré dodávajú Ukrajinu zbrane. Veľkým otáznikom a hlavnú neistotu pre Európu predstavujú dodávky plynu. Možné zastavenie dodávok, alebo rozhodnutie Európy ako celku plyn neodoberať, môže ekonomický prepad ešte urýchliť. Nie sú to len vysoké ceny pre domácnosti, ktoré môžu výrazne utlmiť spotrebu. Nedostatok plynu alebo jeho príliš vysoká cena môže výrazne ovplyvniť aj priemyselnú výrobu v Európe. Firmám sa nebude vyplácať vyrábať pri vysokých cenách vstupov. To môže viesť k prepúšťaniu, zvýšeniu nezamestnanosti a zákonite prepadu HDP v Európe.

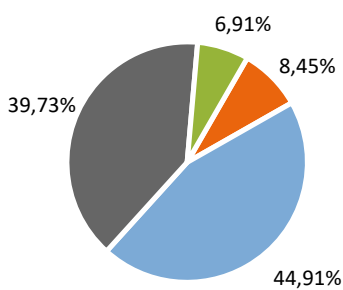
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 40,3 % na 39,7 %. V apríli sme výraznejšie zredukovali aj celkovú duráciu portfólia z úrovne 3,53 roku na 3,02 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

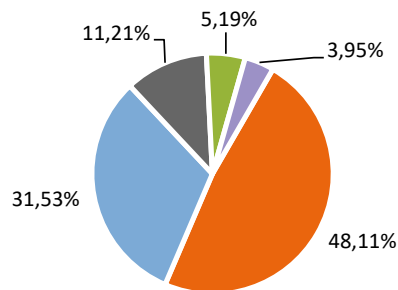


## Rozloženie investícií



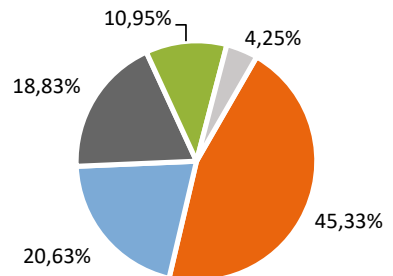
### Triedy aktív

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



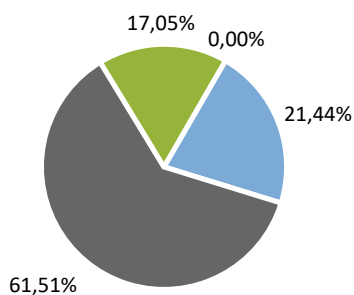
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

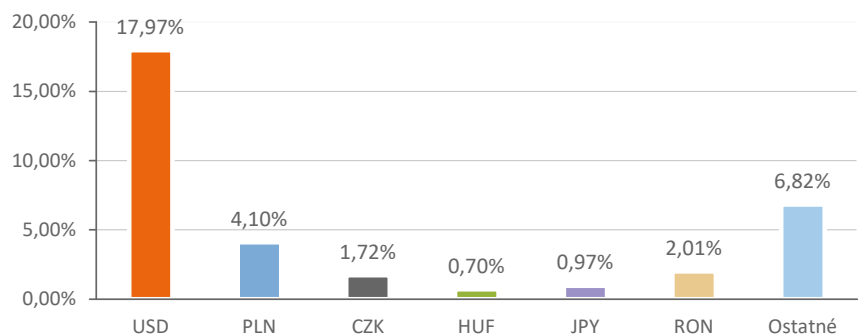
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,40%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	4,82%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,88%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMP35	IRELAND	2,83%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,59%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,46%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,43%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	2,11%
Amundi Index MSCI Emerging Mar	LU1861138961	LUXEMBOURG	2,03%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	1,25%

\*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	2,94%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	2,93%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,70%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,29%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319		2,26%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.07.2024	2,10%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	1,91%
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	1,58%

\*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.