

Mesačná správa (k 31.5.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	75 359 323,90 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,049650 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,92

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,89%
od začiatku roka:	-10,82%
za posledných 12 mesiacov:	-6,60%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,78%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,82%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,37%

Komentár investičného manažéra

Kombinácia silných inflačných šokov a obáv o rast predstavuje pre investorov výzvu. Od začiatku roka poklesli svetové akciové trhy približne o 14 % a svetové dlhopisové trhy o 12 % (obidve v dolári). Trhy sa stretávajú aj s vysokou intradennou volatilitou. To znamená, že dochádza k veľkým výkyvom trhovými cien smerom nahor i nadol v rámci jediného dňa, čo svedčí o všeobecnej nervozite na trhoch. Globálny akciový index MSCI World nakoniec zakončil volatilný máj zhruba na rovnakých úrovniach z konca apríla. Lepšie sa darilo európskym akciami, keď paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 dokonca posilnil o 2,5 %, zatiaľ čo technologickými firmami viac zastúpený americký akciový index S&P 500 uplynulý mesiac oslabil o 0,4 % v USD. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal mierny nárast o 0,5 % v USD, k čomu dopomohlo aj postupné uvoľňovanie protipandemických opatrení v Číne. Zisk 1,5 % v EUR si pripísal aj stredoeurópsky akciový CECE Index. Nie je prekvapením, že sa veľmi dobre darí akciám energetickému sektoru a že investori trestajú drahé technologické a cyklické tituly, najmä sektor spotrebného tovaru.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo vyspelých krajinách sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 6,2 % a v eurozóne 3,5 %. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v júni 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z -0,50 % na +0,25 % do konca tohto roka. Globálne dlhopisové trhy sa v máji postupne zastabilizovali, európske sa však ani minulý mesiac nevyhli ďalším poklesom. Tie sa však oproti predošlým mesiacom zmiernili. Kompozitný index európskych dlhopisov v máji poklesol o 1,6 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci mája na úrovni 1,12 %, pričom na konci apríla bol tesne pod 1 %. Budúci vývoj inflácie

bude určujúcim faktorom pre ekonomický a trhovú vývoj. Kľúčovou otázkou je, kedy inflácia dosiahne svoj vrchol a ako rýchlo sa bude normalizovať.

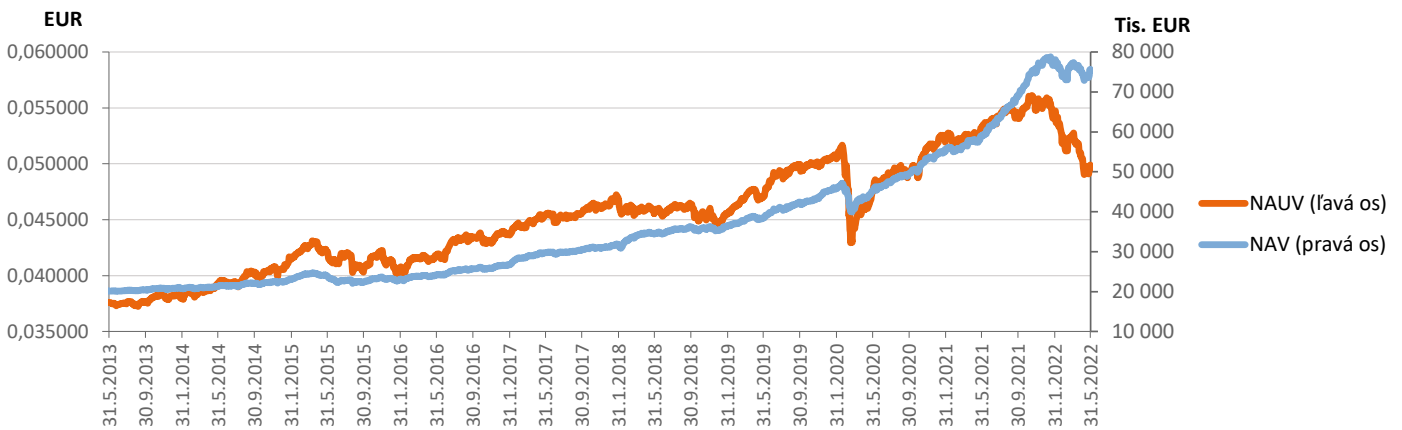
V súvislosti s vysokou infláciou a vyhlídkou na výrazné sprísňovanie menovej politiky sa zhoršil výhľad rastu. Medzinárodný menový fond znížil odhad rastu svetovej ekonomiky v roku 2022 z 4,4 % na 3,6 %. Výhľad rastu vo vyspelom svete síce slabne, ale volatilné ekonomické údaje zatiaľ nesignalizujú recesiu v žiadnom významnom regióne. Napríklad index nákupných manažérov (PMI) zostáva v expanzívnom teritóriu a údaje z amerického trhu práce sú tiež priaznivé.

Firemný sektor vykázal vo výsledkovej sezóne solídne výsledky. Tržby aj zisky prekvapivo rastú, čo znamená, že firmy dokážu preniesť zvýšenie cien na koncového spotrebiteľa. Analytici preto revidujú svoje prognózy ziskov na nasledujúcich 12 mesiacov smerom nahor vo všetkých hlavných regiónoch a sektoroch. Podľa týchto odhadov budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom. Investori však tieto pozitívne správy neocenili a trhy sa tento rok nachádzajú v korekcii.

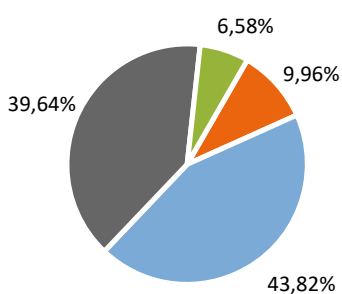
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sa v máji výrazne nezmenil a zostal na približne nezmenenej úrovni okolo 39,6 %. V máji sme mierne zredukovali celkovú dĺžku portfólia z úrovne 3,02 roku na 2,92 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

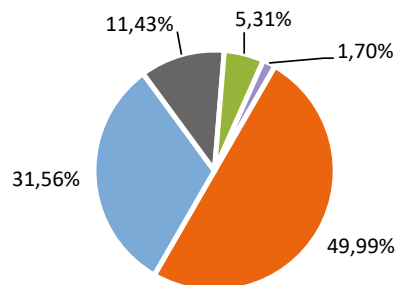


Rozloženie investícií



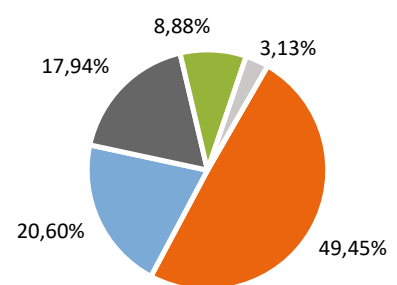
Triedy aktív

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



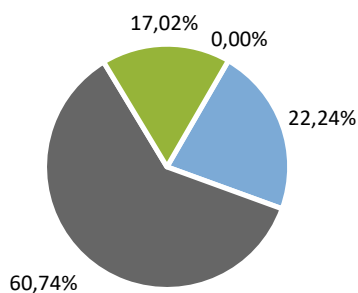
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

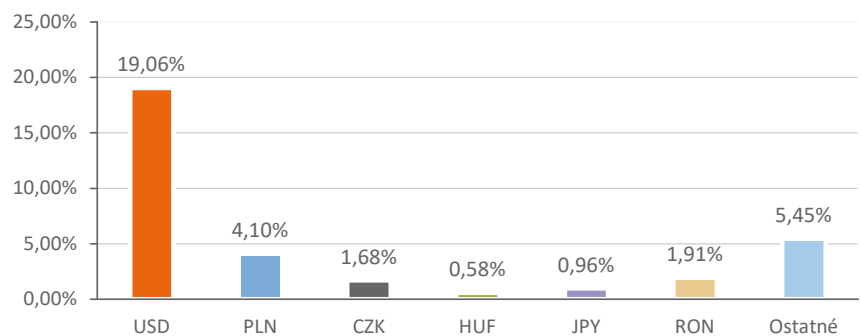
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,18%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	4,75%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	4,70%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,59%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,44%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,43%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	2,13%
Amundi Index MSCI Emerging Mar	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,98%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMPP35	IRELAND	1,49%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	1,41%

*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	2,90%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	2,88%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,59%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,26%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319		2,25%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.07.2024	2,09%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	1,89%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.06.2027	1,87%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	1,65%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	1,54%

*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.