

Mesačná správa (k 30.6.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	73 978 948,50 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,047529 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,81

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,27%
od začiatku roka:	-14,63%
za posledných 12 mesiacov:	-11,54%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,70%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,21%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,10%

Komentár investičného manažéra

Silné výpredaje finančných aktív po celom svete pokračovali aj v júni. Finančné trhy tak zažili najhorší polrok za ostatných niekoľko desaťročí. V priebehu mesiaca sa pozornosť investorov presunula od obáv z inflácie k obavám z hospodárskej recesie. Väčšina svetových akciových indexov v priebehu polroka vstúpila do tzv. medvedieho trhu, čo je situácia, keď finančný index poklesne z vrcholu o viac ako 20 %. Globálny akciový index MSCI World poklesol v júni o 8,8 % v USD, od začiatku roka tak už dokopy stratil 21,2 %. Americký akciový index S&P 500 je od začiatku roka o rovných 20 % nižšie, keď len v samotnom júni oslabil o 8,3 %. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 nie je na tom o nič lepšie so stratou 8,8 % v júni, resp. 17,9 % od začiatku roka. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal v uplynulom mesiaci pokles o 7,1 % v USD, od začiatku roka činí strata 18,8 %. K menšej júnovej strate dopomohlo aj postupné uvoľňovanie protipandemických opatrení v Číne.

Dlhopisové trhy si od strát neoddykli ani v júni. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v júni poklesol o 1,9 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci júna na úrovni 1,34 % oproti 1,12 % na konci mája. Od začiatku roka poklesol index o 12,3 %. Zvýšené vnímanie rizika recesie na trhoch sa prejavilo výraznejším poklesom podnikových dlhopisov, keď rástla ich riziková prirážka oproti štátnym dlhopisom. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme klesol v júni o 3,5 %, od začiatku roka je nižšie o 11,9 %.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo veľkej časti sveta ďalej sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 4,7 %, čo predstavuje mierny pokles oproti predošlým mesiacom, a v eurozóne 3,7 %, kde si svoj vrchol ešte len hľadá. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú

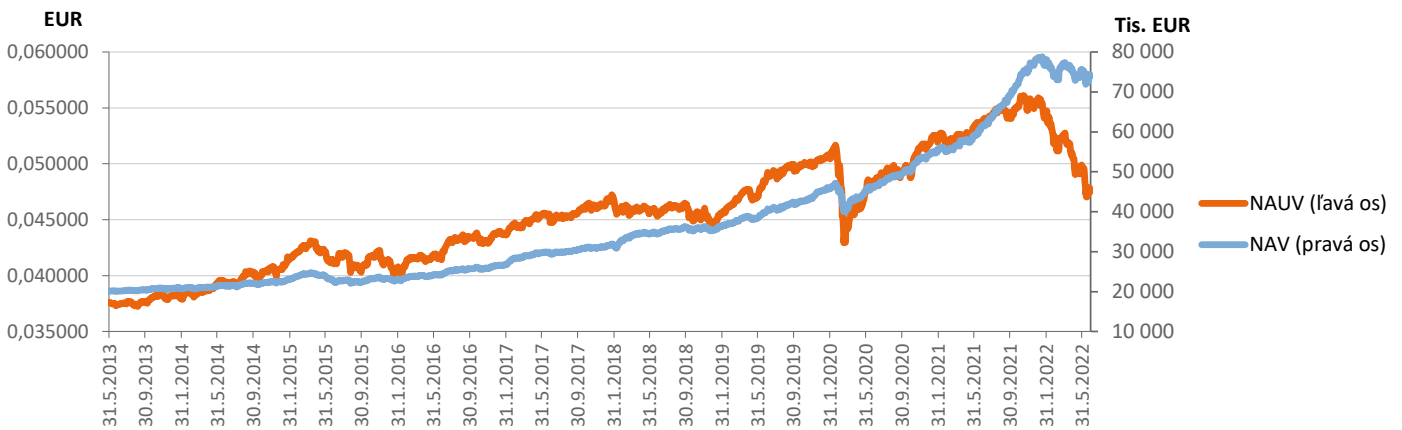
s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v roku 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z -0,50 % na +1,0 % do konca tohto roka.

Pozitívne správy za uplynulý mesiac sa hľadajú len veľmi ťažko. Okrem mierneho poklesu jadrovej inflácie v USA došlo k výraznému zlepšeniu pandemickej situácie v Číne a významnej politickej podpore čínskeho trhu s nehnuteľnosťami. Trhy však výraznejšie na tieto správy nereagovali, keď naďalej pretrvávajú neistoty. V dôsledku vojny na Ukrajine naďalej rastú ceny potravín aj energií. To znamená, že disponibilné príjmy domácností zostávajú pod tlakom. Vyššie ceny vstupov vytvárajú tlak na výrobné náklady, čo znižuje maržu firmám. Preto môžeme očakávať ďalšie oslabenie podnikateľskej dôvery aj kapitálových výdavkov. Súčasný odhad analytikov ohľadom budúcich firemných ziskov, podľa ktorých budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom, sa tak v súčasnom prostredí zdajú byť nereálne a bude dochádzať k ich prudkému zníženiu.

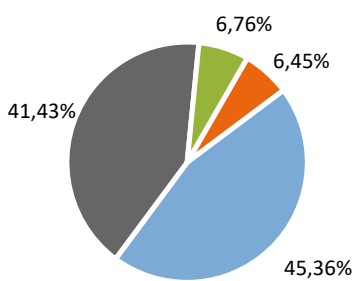
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v júni mierne navýšili na 41,4 % z májových 39,6 %, keď sme využili júnových poklesov na akciových trhoch na navýšenie expozície na energetický sektor. V júni sme mierne zredukovali celkovú duráciu portfólia z úrovne 2,92 roku na 2,81 roka.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

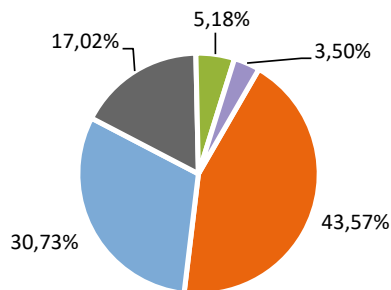


Rozloženie investícií



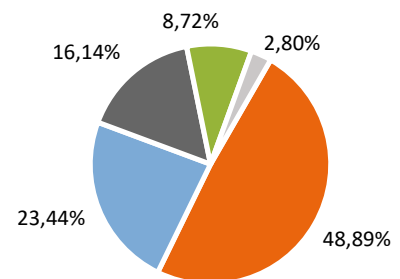
Triedy aktív

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



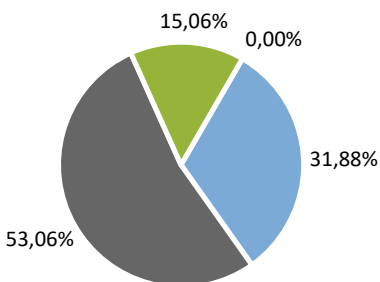
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

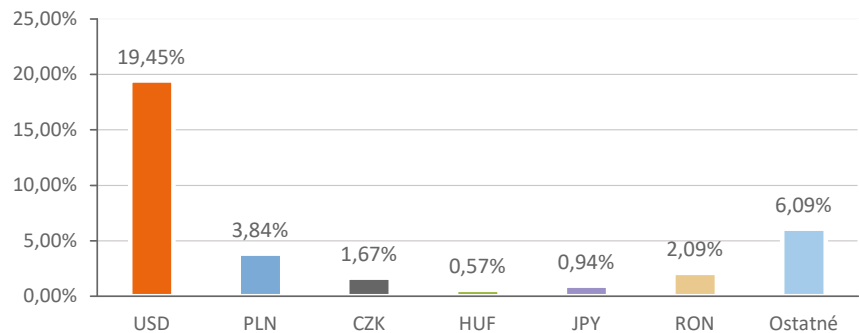
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,01%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	4,56%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	4,52%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	3,22%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,39%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,32%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,26%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	1,97%
Amundi Index MSCI Emerging Mar	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,94%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,88%

*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	2,90%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	2,87%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,62%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	2,44%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319		2,29%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,22%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.07.2024	2,12%
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	1,65%

*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.