

Mesačná správa (k 31.7.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	78 890 278,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,049577 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,95

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	4,31%
od začiatku roka:	-10,95%
za posledných 12 mesiacov:	-8,54%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,25%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,89%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,34%

Komentár investičného manažéra

Po tom, čo si finančné trhy zažili najhorší polrok za ostatných niekoľko desaťročí, sa nálada medzi investormi v júli výrazne zlepšila. Obavy z možnej hospodárskej recesie ihneď spustili stávky na spomalenie tempa zvyšovania úrokových sadzieb centrálnymi bankami. To ocenili svetové akciové trhy výrazným rastom, keď globálny akciový index MSCI World vzrástol v júli o 8,0 % v USD. Americký akciový index S&P 500 v júli posilnil dokonca o 8,9 % zásluhou lepšej výkonnosti technologických akcií, ktoré majú v tomto indexe výrazné zastúpenie. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 mierne zaostal za Amerikou so ziskom 7,4 % v EUR. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) sa však z pozitívneho sentimentu v júli netešil pri poklese kurzu o 0,6 % v USD. Lokálne lockdowny kvôli ohniskám nákazy koronavírusom v Číne spolu s pokračujúcimi problémami na tamjšom realitnom trhu skrotili júňové nadšenie z uvoľňovania opatrení.

Výrazná otočka nastala aj na dlhopisových trhoch. Prechod obáv investorov z inflácie k obavám z recesie, vyvolal silný dopyt po bezpečných dlhopisoch, ktoré po poklesoch v predošliých mesiacoch začali ponúkať investorom roky nevídané výnosy. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v júli vzrástol o 4,7 % a znížil tak tohtoročnú stratu indexu na 8,1 %. Výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) poklesol ku koncu júla na úroveň 0,78 % oproti 1,34 % na konci júna. Pokles obáv z úplného vypnutia plynu zo strany ruského Gazpromu zmiernil aj obavy z okamžitej recesie v Európe, čo viedlo k poklesu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme posilnil v júli o 5,0 %, čím znížil tohtoročnú stratu na -7,5 %.

V júli centrálné banky pokračovali s bojom proti vysokej inflácii, keď viaceré kľúčové centrálné banky zvýšili svoje hlavné úrokové sadzby o viac ako 25 bázických bodov. Európska centrálna banka (ECB)

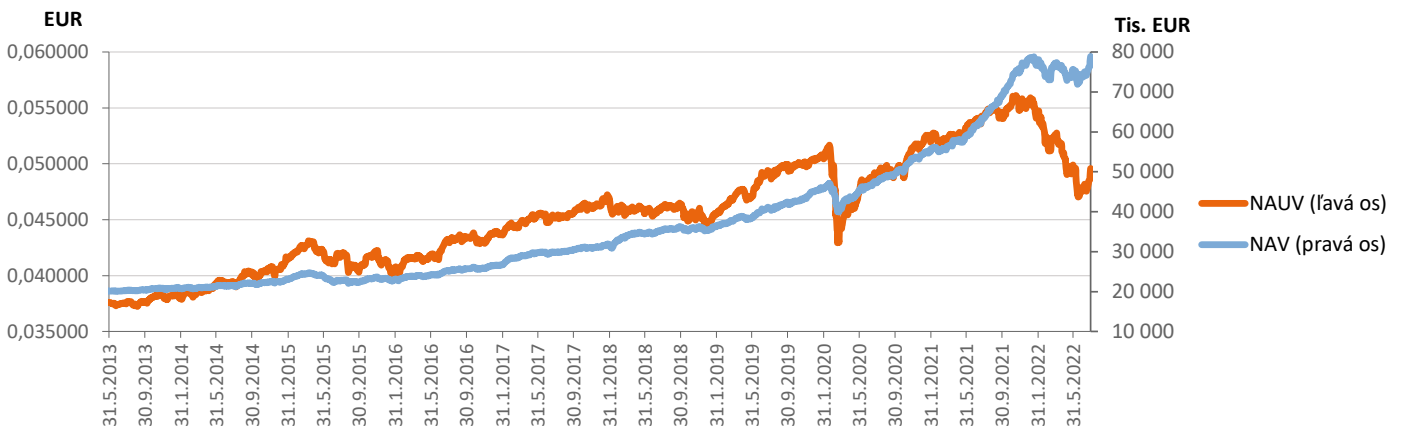
rozhodla o zvýšení depozitnej sadzby z -0,50 % na 0 %. Americká centrálna banka Fed zdvihla sadzby ešte razantnejšie o 75 bodov do pásma 2,25 – 2,50 %. Kvôli pretrvávajúcim inflačným tlakom budú tento rok centrálné banky pokračovať vo zvyšovaní sadzieb. Trh aktuálne počíta s tým, že na konci roka dosiahnu sadzby Fedu úroveň 3,50 % a sadzby ECB 0,75 %.

Podľa nášho základného ekonomického scenára bude inflácia naďalej zrýchľovať, ale je možné predpokladať, že čoskoro dosiahne svoj vrchol a potom sa bude postupne zmierňovať. Ďalej predpokladáme, že ekonomická aktivita v kľúčových svetových ekonomikách sa bude vo zvyšku roka zhoršovať a riziko recesie tak narastať. Domnievame sa, že výrazné pohyby na finančných trhoch v prvom polroku už do značnej miery reflektujú tieto očakávania, a preto vidíme priestor pre lepšiu výkonnosť niektorých tried aktív v druhom polroku. V očakávaní recesie by sa mohlo dobre dariť bezpečným vládny dlhopisom, naopak pri výhľade na akciové trhy ostávame veľmi opatrný a nevylučujeme ďalšie poklesy na kľúčových indexoch.

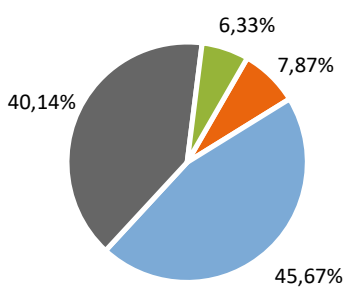
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu výrazného rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu sme v júli mierne znížili na 40,1 % z júňových 41,4 %, keď sme využili júľového rastu na akciových trhoch. V júli sme mierne navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne 2,8 roku na 2,95 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

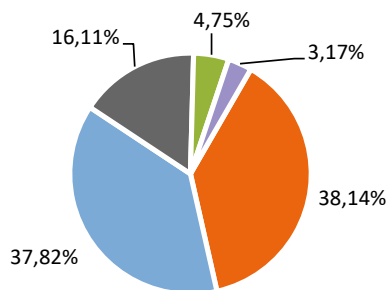


Rozloženie investícií



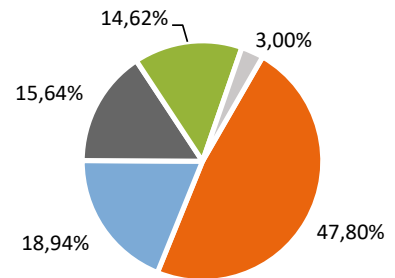
Triedy aktív

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



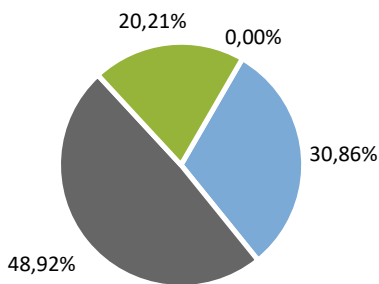
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

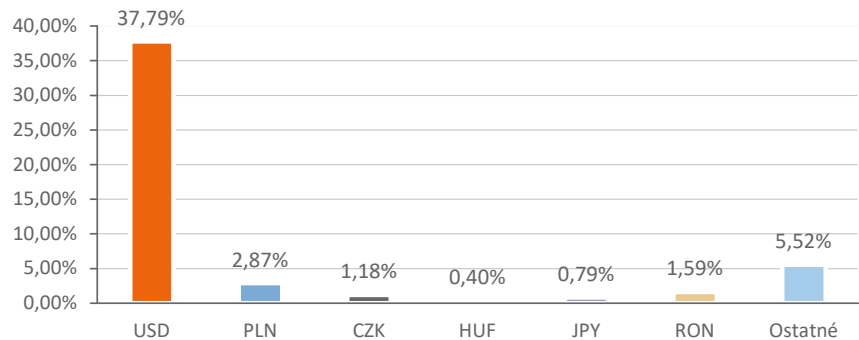
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	4,76%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	3,32%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,46%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,37%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,28%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,27%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	1,99%
Amundi Index MSCI Emerging Mar	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,90%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,76%

*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	2,84%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	2,76%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,50%
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	2,31%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,18%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319		2,15%
SPGB 2,55 10/31/32	ES0000012K61	31.10.2032	2,02%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.07.2024	1,97%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	1,84%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.06.2027	1,81%

*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.