

Mesačná správa (k 31.8.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	77 996 996,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,048254 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,97

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,67%
od začiatku roka:	-13,33%
za posledných 12 mesiacov:	-12,27%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,90%
za posledných 5 rokov (p.a.):	1,25%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,17%

Komentár investičného manažéra

V úvode mesiaca nadviazali rizikové aktíva na rast zo začiatku leta v nádeji, že sprísňovanie menovej politiky sa blíži ku koncu. Postupné prejavy guvernérov centrálnych bánk sa snažili tento mylný dojem napraviť, čo postupne viedlo k zhoršeniu sentimentu na trhoch a obratu v pozitívnom vývoji. Akciové trhy zaznamenali v auguste straty, keď globálny akciový index MSCI World poklesol o 4,4 % v USD. Americký akciový index S&P 500 v auguste oslabil o 3,8 % v USD. Prehlbujúca sa energetická kríza v Európe viedla k poklesu paneurópskeho akciového indexu Eurostoxx 50 o 5,1 % v EUR. Kurz globálneho indexu akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) sa v auguste poklesu vyhol a mesiac zakončil zhruba na nezmenených úrovniach z konca júla. Stredoeurópsky akciový index CECE sa prepadol o 8,4 % predovšetkým v dôsledku prudkých výpredajov na poľských akciách.

Výrazná otočka nastala aj na dlhopisových trhoch spolu s tým, ako sa investori nakoniec začali vzdávať od myšlienky blížiaceho sa konca sprísňovania menovej politiky. To sa odrazilo vo výraznom náraste výnosov štátnych dlhopisov a opätovnom rozťahovaní rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v auguste poklesol o 5,7 % a zvýšil tak tohtoročnú stratu indexu na 14,9 %. Výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) vzrástol na konci augusta na úroveň 1,54 % oproti 0,78 % na konci júla. Stupňujúca sa energetická kríza viedla k nárastu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme oslabil v auguste o 4,5 %, čím navýšil tohtoročnú stratu na -11,6 %.

Finančnými trhmi v auguste hýbali predovšetkým dve témy: energetická kríza v Európe a opätovné obavy investorov z prísnejšej menovej politiky. Ceny elektriny sú v Európe do značnej miery spôsobené nedostatkom plynu. Plynové elektrárne sú posledným zdrojom nutným k pokrytiu dopytu a výrazné obmedzenie dodávok

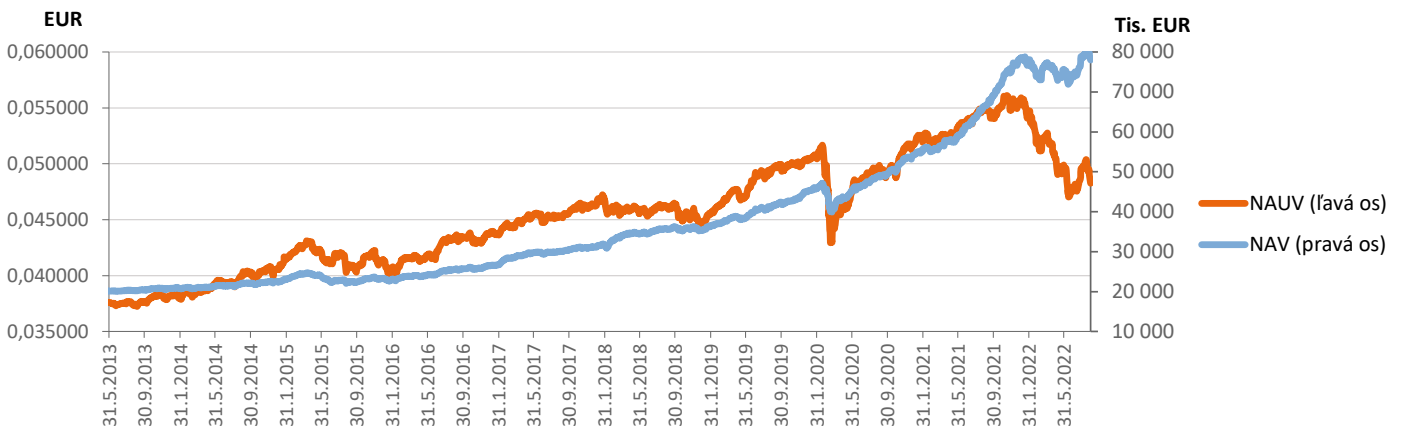
plynu z Ruska vyhnalo ceny plynu v priebehu mesiaca vysoko nad 300 EUR za MWh. V závese za ním okamžite združuje cena elektrickej energie, ktorá sa dostala až na dostrel 1000 EUR/MWh.

Druhým dôvodom pre nervozitu na trhoch s rizikovými aktívami je jastrabia retorika zaznievajúca z amerického Fedu, ku ktorému sa pridala aj Európska centrálna banka (ECB). Šéf Fedu Jerome Powell nenechal na sympóziu v Jackson Hole nikoho na pochybách – v boji s infláciou je podľa neho potrebné držať menovú politiku v reštriktívnom móde dlhšiu dobu a varoval pred „predčasným uvoľnením“. Jastrabými výrokmi v Jackson Hole prekvapili aj bankári z ECB, keď po ich vystúpeniach výrazne vzrástli stávky na rast sadzieb o ďalších 75 bázických bodov v septembri.

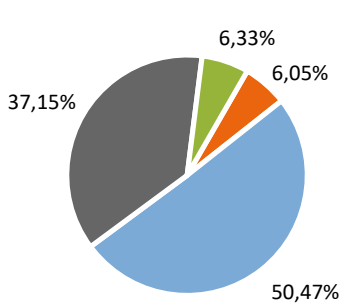
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu výrazného poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v auguste ďalej mierne znížili na 37,2 % z júlových 40,1 %, keď sme využili rastu na akciových trhoch v prvej polovici mesiaca. Celková durácia portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 2,97 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

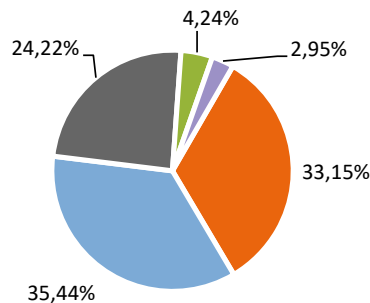


Rozloženie investícií



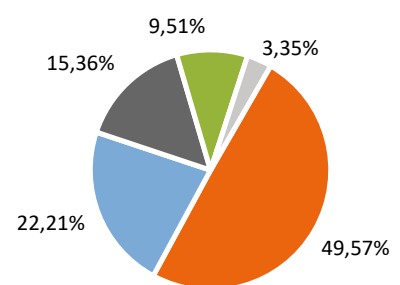
Triedy aktív

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



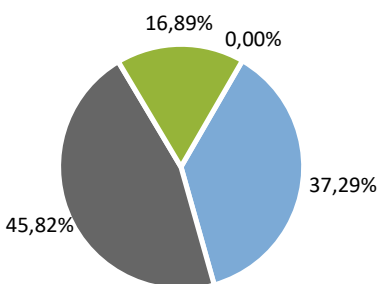
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

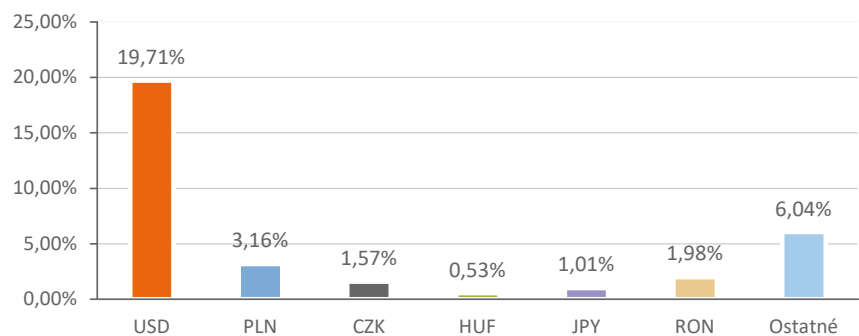
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,21%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	4,71%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	3,48%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,28%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,24%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,15%
Amundi Index MSCI Emerging Mar	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,91%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,76%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMPP35	IRELAND	1,43%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	1,17%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
DEXGRP 1 1/4 11/26/24	XS1143093976	26.11.2024	5,34%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	2,70%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	2,64%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,44%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319		2,17%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,10%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.07.2024	1,96%
SPGB 2,55 10/31/32	ES0000012K61	31.10.2032	1,90%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	1,79%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.06.2027	1,76%

*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.