

Mesačná správa (k 30.9.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	75 584 603,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,046145 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,62

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,37%
od začiatku roka:	-17,12%
za posledných 12 mesiacov:	-14,88%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,62%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,23%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,90%

Komentár investičného manažéra

V septembri ovplyvňovali rizikový apetít investorov britská fiškálna politika, volebné víťazstvo radikálnej pravej v Taliansku aj mobilizácia v Rusku. Hlavným dôvodom, prečo rizikové aktíva ďalej klesali, bol ale jastrabí postoj Fedu. Výbor pre menové záležitosti (FOMC) totiž potvrdil, že základná úroková sadzba sa bude ďalej zvyšovať a dlhšiu dobu zostane na vysokej úrovni. Akciové trhy tak v septembri zaznamenali výrazné poklesy, keď globálny akciový index MSCI World stratil 9,5 % v USD. Z regionálneho pohľadu najviac reagoval na prísnu menovú politiku americký akciový index S&P 500, ktorý v minulom mesiaci oslabil až o 12,7 % v USD. Prehľbujúca sa energetická kríza v Európe viedla tiež k ďalším stratám na európskych akciách, pričom paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 poklesol o 10,3 % v EUR. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) v septembri odpísal 12 % v USD. Kvôli eskalácii konfliktu na Ukrajine výrazne strácal aj stredo európsky akciový index CECE, ktorý sa v septembri prepadol o 17,2 % v EUR.

Rýchle ťahovanie menových kohútikov, nielen v zámori ale aj v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) sa v septembri odrazilo vo výraznom náraste výnosov štátnych dlhopisov a opätovnom rozťahovaní rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v septembri poklesol o ďalších 3,8 % a zvýšil tak tohtoročnú stratu indexu na 17,1 %. Výnos na 10ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) vzrástol na konci septembra na úroveň 2,11 % oproti 1,54 % na konci augusta. Stupňujúca sa energetická kríza v kombinácii s eskalujúcou situáciou na Ukrajine viedla tiež k ďalšiemu nárastu rizikovej prírážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme oslabil v septembri o 3,3 %, čím navýšil tohtoročnú stratu na -15,1 %.

Vysoké úrokové sadzby majú vplyv nielen na vyhliadky rastu, ale aj

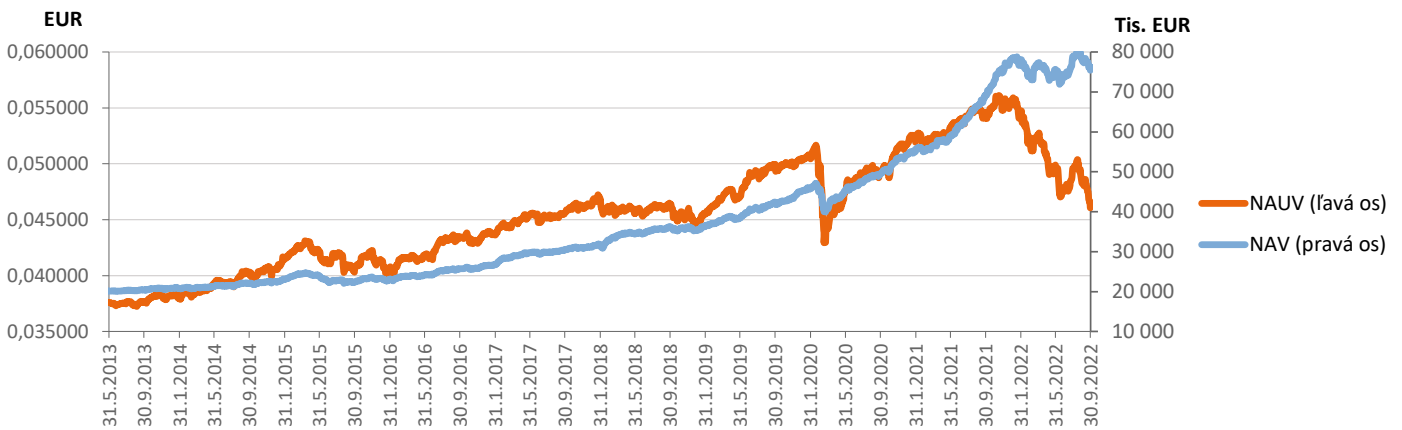
na ocenenie akcií a toky finančných prostriedkov – chuť držať rizikové aktíva klesá s tým, ako rastú výnosy, ktoré poskytujú bezpečné štátne dlhopisy. Reálne výnosy dlhopisov prudko vzrástli, čo vyvolalo ďalší tlak na ocenenie akcií. Americký dolár opäť posilňoval a Japonsko intervenovalo na menovom trhu, aby zabránilo rýchlemu poklesu jenu. Novo zverejnené dáta naznačili výraznejšie spomalenie hospodárskeho rastu v Európe.

Jednou z najdramatickejších udalostí posledných týždňov bolo rozhodnutie novej britskej vlády uplatniť v boji proti prebiehajúcej hospodárskej kríze ekonomiku na strane ponuky v štýle 80. rokov. Vláda naplánovala agresívne daňové škrtky a chystá rozsiahly fiškálny impulz vo výške 4 – 5 % HDP. Výsledkom bude podstatné zvýšenie fiškálneho deficitu v budúcom roku a ohrozenie udržateľnosti verejných financií. Britská libra sa prepadla na historické minimum voči americkému doláru. Bank of England bude musieť zintenzívniť sprísňovanie politiky, aby zabránila menovej kríze. Očakávania ohľadom sadzieb sa prudko zvýšili – do polovice roku 2023 sa už počíta so zvýšením o 400 bázických bodov.

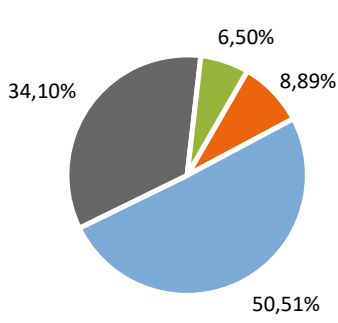
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu výrazného poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v septembri ďalej znížili na 34,1 % z júlových 37,2 %. Zároveň sme skrátili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 2,97 roku na 2,62 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

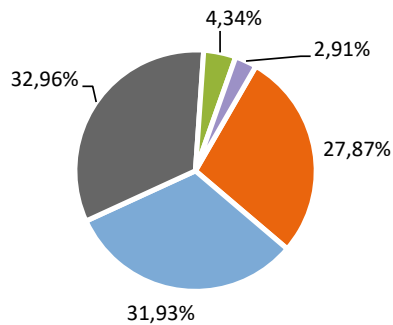


Rozloženie investícií



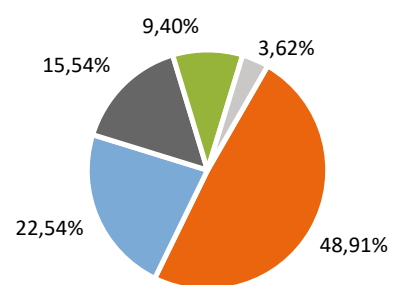
Triedy aktív

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



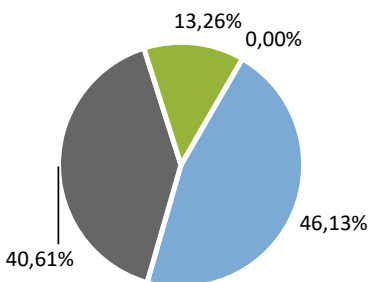
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

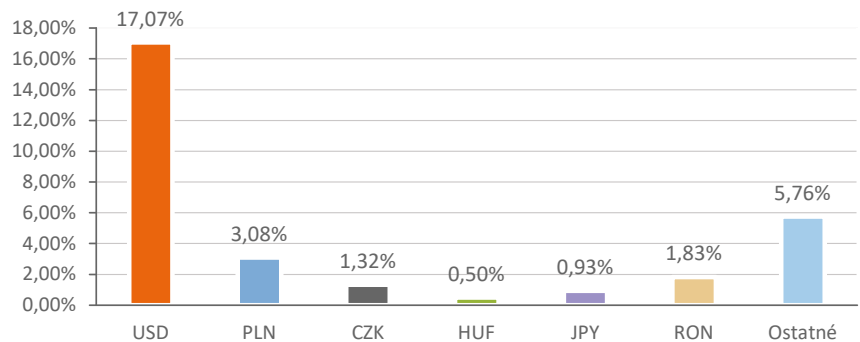
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,08%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	4,50%
Xtrackers MSCI WORLD ENERGY	IE00BM67HM91	IRELAND	3,33%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,21%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,13%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	IE0008471009	IRELAND	2,10%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCIT	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,81%
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MAR	LU1861138961	LUXEMBOURG	1,80%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRMPP35	IRELAND	1,34%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	1,09%

*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	5,43%
BGB 0.2 10/22/23	BE0000339482	22.10.2023	3,91%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	2,65%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	1.11.2027	2,45%
Lyxor Barclays Floating Rate E	LU1829218319		2,24%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,10%
NETHER 2 07/15/24	NL0010733424	15.7.2024	2,00%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.2.2027	1,80%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.6.2027	1,77%
DEXGRP 0.01 01/22/27	XS2107302148	22.1.2027	1,64%

*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.