

Mesačná správa (k 31.10.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	72 722 801,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,055080 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,76

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,60%
od začiatku roka:	6,45%
za posledných 12 mesiacov:	12,98%
za posledné 3 roky (p.a.):	6,79%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,89%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,10%

Komentár investičného manažéra

Globálne akcie v októbri mierne rástli. Komoditné sektory a financie si vedli veľmi dobre. K tomuto nárastu došlo na pozadí pokračujúceho mierného nárastu výnosov dlhopisov a cien cyklických komodít. Trhy tiež spracovávali rozhodnutia kľúčových centrálnych bánk. Globálny akciový index MSCI World sa tak po mesačnej pauze opäť vrátil k rastu a v októbri si pripísal zisk 5,6 % v USD. K silnému rastu sa predovšetkým vrátili americké akcie, keď akciový index S&P 500 posilnil o 7 % v USD. Pribrzdzenie rastu výnosov v Amerike dopomohlo predovšetkým technologickým titulom, ktorých zastúpenie v indexe je vyššie, než v iných regionálnych indexoch. Paneurópsky index Eurostoxx 50 v októbri vzrástol o 5,1 %, za ktorým je hlavne solídna výkonnosť bankových akcií. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v raste zaostávali, keď sa indexu podarilo zhodnotiť len o 0,9 % v USD. Rastúce globálne inflačné tlaky v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov držali výnosy dlhopisov naďalej pod miernym tlakom. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa už dlhšie držia nad nulou, na konci mesiaca boli na úrovni okolo 0,2 %. Kompozitný index štátnych dlhopisov eurozóny v októbri mierne poklesol o 0,6 %. Poklesu sa nevyhli ani korporátne dlhopisy, riziková prírážka sa však výraznejšie nezmenila.

Pozornosť investorov sa v októbri sústredila na kľúčové zasadnutia centrálnych bánk. Od viacerých sa totižto očakávali kroky vedúce k postupnému uťahovaniu menových kohútikov, aby tak tlmili narastajúce inflačné tlaky vo svojich ekonomikách. Americká centrálna banka (Fed) na svojom zadadnutí zahájila proces normalizácie svojej politiky, keď v súlade s očakávaniami oznámila postupnú redukciu nákupov dlhopisov do svojej bilancie, tempom 15 mld. USD mesačne. Centrálna banka v regióne strednej Európy šli ešte ďalej a pristúpili k skokovému rastu úrokových sadzieb. Spravila tak napríklad česká či poľská národná banka. Európska centrálna

banka zostáva najzdržanlivejšia a naďalej skupuje finančné aktíva v doposiaľ nastavenom tempe. Trhy prekvapila Bank of England, ktorá nezvýšila sadzby, aj keď trh bol nastavený na ich rast.

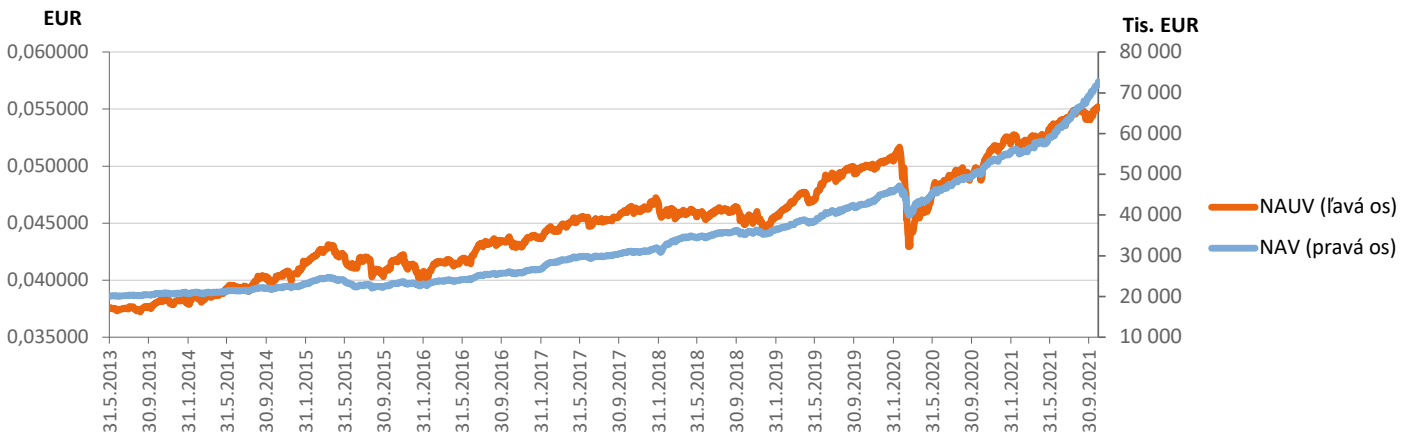
Globálny index nákupných manažérov, ktorý od apríla klesal, sa v septembri mierne zlepšil, a to tak pre služby, ako pre výrobu. Dodacie lehoty a ceny vstupov však zostávajú na historicky rekordných hodnotách, pretože výroba stále trpí výpadkami v dodávateľských reťazcoch. Je však povzbudivé, že sa zvýšil počet nových objednávok. Odhady budúcej produkcie, ktoré sa dívajú zhruba rok dopredu, tiež zostávajú silné. To naznačuje, že firmy zostávajú optimistické, pokiaľ ide o ich dlhodobé vyhliadky.

Postupne sa v Amerike ale aj v európskom regióne rozbieha firemná výsledková sezóna akcií za tretí štvrťrok. V porovnaní s rovnakým štvrťrokom vlaňajšieho roku sa očakáva zvýšenie ziskov o 25 %, čo zodpovedá medzištvrtročnému poklesu o 7 %. To nie je prekvapivé, pretože tretí štvrťrok zahŕňa obdobie letných prázdnin, a býva teda spravidla slabší než štvrťrok druhý. Najvyšší rast ziskov sa očakáva v prípade cyklických sektorov. Z dôvodu neprehľadnej situácie na trhu, kleslo výnosové momentum na neutrálne hodnoty. To má však aj pozitívne dôsledky: požadovaná návratnosť pre tento štvrťrok sa znížila a zisky očakávané pre rok 2022 sú na úrovni 7 %. V prostredí 6 – 7 % rastu nominálneho HDP je to pomerne nízka hodnota. Nesmieme zabúdať, že v obdobiach silného ekonomického rastu do hry vstupuje pozitívna prevádzková páka, vďaka ktorej rastú marže.

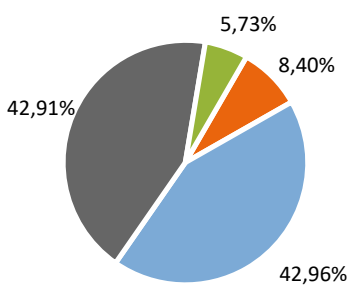
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu akcií v portfóliu, predovšetkým stredo európskych titulov. Minulý mesiac sa podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu výraznejšie nezmenil a ostal na úrovni približne 42,9 %. Celkovú duráciu portfólia sme v priebehu októbra postupne znižovali z úrovne okolo 3,94 roku na 3,76 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

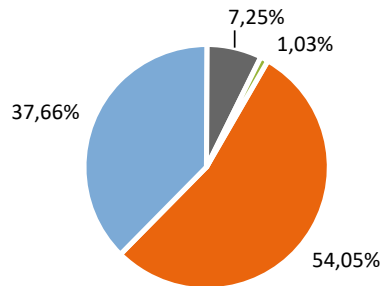


Rozloženie investícií



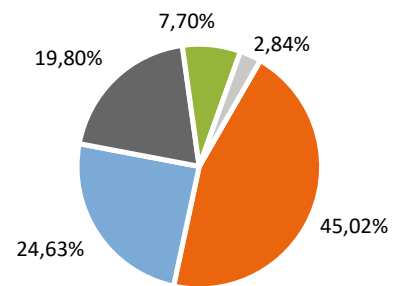
Triedy aktív

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



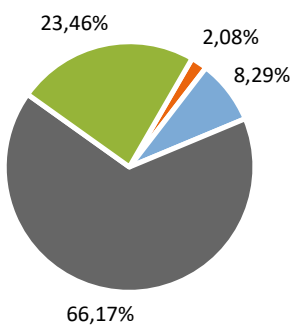
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

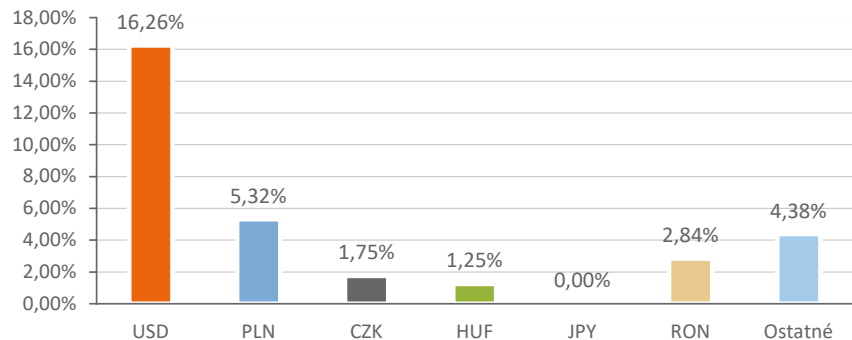
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,47%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,04%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	4,51%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,31%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,70%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,93%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,80%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	2,02%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,38%
OTP BANK RT.	HU0000061726	HUNGARY	1,14%

*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	3,41%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	3,03%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,71%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	2,08%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	1,92%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	1,85%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,78%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	1,67%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,44%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,35%

*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.