

Mesačná správa (k 30.11.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	74 977 496,53 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,054788 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,77

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,53%
od začiatku roka:	5,88%
za posledných 12 mesiacov:	6,78%
za posledné 3 roky (p.a.):	6,20%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,94%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,05%

Komentár investičného manažéra

Relatívne kľudné vody finančných trhov narušil nový variant koronavírusu omikron, ktorý priniesol extrémnu neistotu a tým pádom aj volatilitu, ktorá bola najviac výrazná na výkone akciových či komoditných trhov. Okrem toho trhy vnímali priebeh súčasnej vlny pandémie, ktorá si už v Európe vyžiadala sprísnenie opatrení a jeden lockdown. Globálny akciový index MSCI World tak v novembri poklesol o 2,3 % v USD. Výpredaje na akciových trhoch doľahli výraznejšie na pandémie zmetaný európsky región. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal v novembri pokles o 4,3 %, ešte horšie na tom bol stredoeurópsky CECE Index so stratou 5,1 % v EUR. Tradične lepšie na tom bol americký akciový index S&P 500, ktorý poklesol len o 0,7 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v poklese nezaostávali, keď index stratil 4,1 % v USD.

Navzdory pokračujúcim globálnym inflačným tlakom v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov výnosy dlhopisov v novembri poklesli, keď investori hľadali bezpečný úkryt pred obavami z ekonomických dopadov nového variantu omikron. Kompozitný index vládnych dlhopisov eurozóny vzrástol o 1,7 %. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť vrátili pod nulu, na konci mesiaca boli na úrovni okolo -0,02 %. Mierny zisk si v novembri pripísali aj európske korporátne dlhopisy s investičným ratingom. Výpredaje rizika však negatívne postihli podnikové dlhopisy so špekulatívnym ratingom a dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa krajín.

Investori v napätí čakajú, či sa začne písať nová kapitola pandémie. Trhy nebudú mať jasnejšie ohľadom účinnosti súčasných vakcín proti omikronu nasledujúcich niekoľko dní. Do tej doby však variant veľmi rýchlo dobýva svet – nové prípady hlásia európske štáty a výrazný obrat v nálade na trhoch spôsobilo objavenie prvého prípadu v USA. Ďalší vývoj na trhoch tak bude do veľkej miery záležať od účinnosti

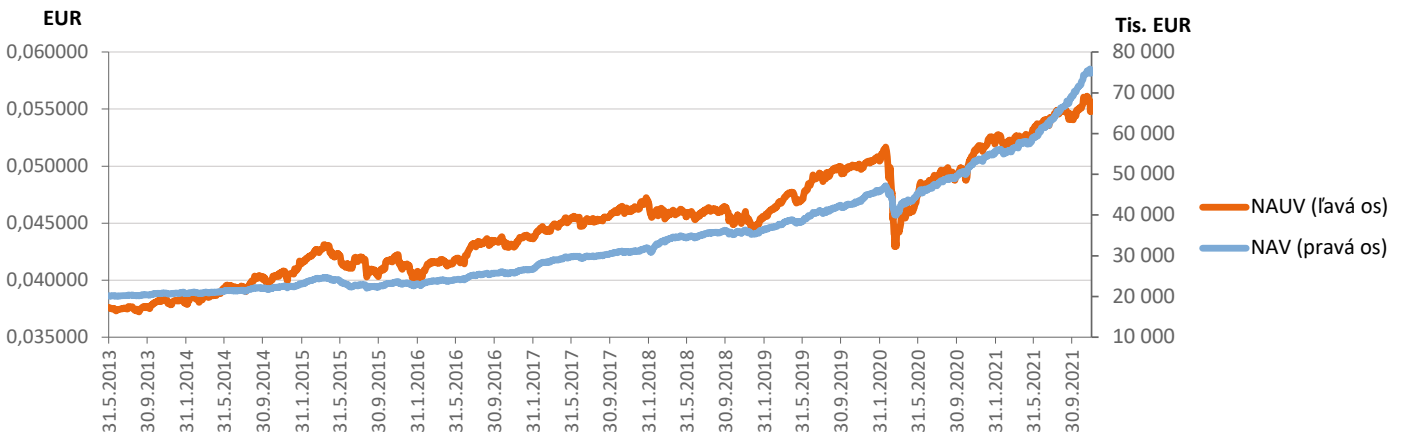
súčasných vakcín proti omikronu a vážnosti priebehu choroby, ktorý spôsobuje. Od toho sa budú tiež ďalej odvíjať očakávania ďalších vládnych zásahov a škôd spôsobených na reálnej ekonomike. Zároveň sa hrá o menovú politiku, ktorá by pri náraste rizík zostala miernejšia.

Investori sa tiež po posledných rozhodnutiach a komentároch z kľúčových centrálnych bánk na starom kontinente i v zámorí, obávajú inflácie o niečo menej, keďže ich centrálni bankári ukľudnili, že s normalizáciou menovej politiky sa až tak ponáhľať nebudú. To platí predovšetkým v Európe. Zmena prístupu centrálnych bánk však naďalej ostáva hrozbou pre finančné trhy. Americký trh práce vyslal priaznivý signál o svojom výkone, pričom údaje naznačili, že môže pomáhať držať infláciu vyššie. K téme inflácie sa dostávame tiež skrze ceny energetických komodít. Tie sa v novembri kvôli správam okolo omikronu výrazne prepadli, čo môže mierniť inflačné tlaky. Na druhej strane, trvajúce problémy s ruskými dodávkami plynu alebo pomalé navyšovanie produkcie ropy krajín OPEC budú brániť ďalšiemu poklesu.

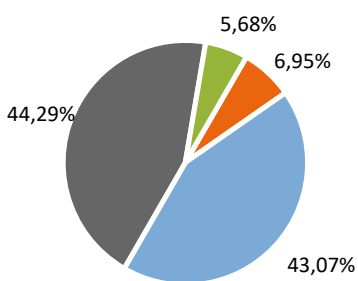
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu akcií v portfóliu. Tieto straty boli čiastočne kompenzované miernym rastom cien dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 42,9 % na 44,3 %. Celková durácia portfólia zostala v novembri na nezmenenej úrovni okolo 3,77 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

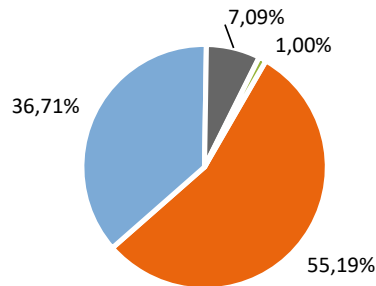


Rozloženie investícií



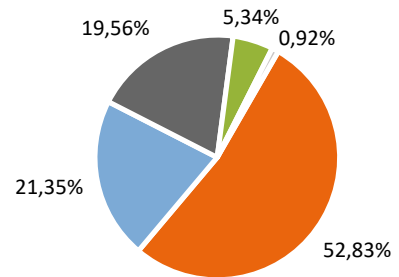
Triedy aktív

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



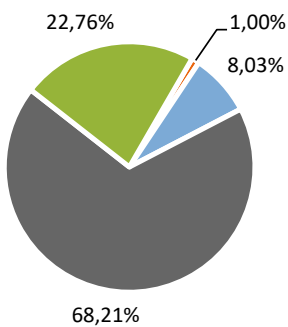
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

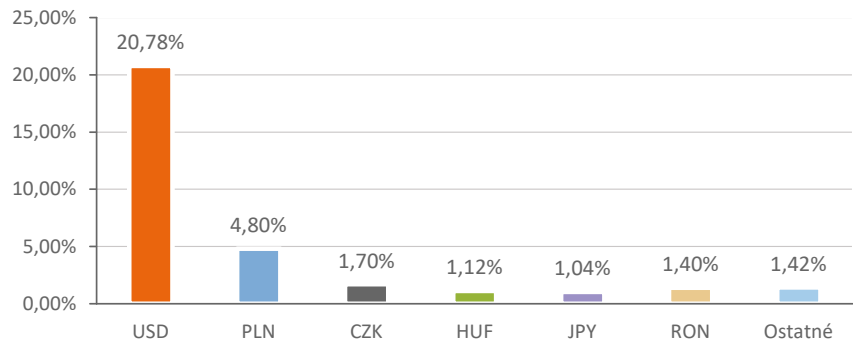
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,43%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	4,97%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	4,34%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,10%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,44%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,91%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,59%
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	IRELAND	2,00%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	1,88%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	LUXEMBOURG	1,22%

*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	3,37%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	3,30%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,91%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,64%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	2,04%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	1,84%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	1,81%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,78%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,36%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,31%

*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.