

Mesačná správa (k 28.2.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	74 665 104,47 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,052397 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,66

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-3,95%
od začiatku roka:	-5,89%
za posledných 12 mesiacov:	1,81%
za posledné 3 roky (p.a.):	4,29%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,35%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,73%

Komentár investičného manažéra

Februárový vývoj na finančných trhoch určovala geopolitika. 24. februára, dva dni po vstupe do Donbasu, ruské jednotky zaútočili na rad cieľov po celej Ukrajine. Došlo tak k výraznej eskalácii konfliktu. USA, Európska únia a Spojené kráľovstvo prijímajú nové sankcie proti Rusku, Čína zatiaľ ruský postoj podporuje. Trhy na vývoj na Ukrajine reagovali značným poklesom ochoty podstupovať riziko. Vysoký dopyt bol len po aktívach vnímaných ako bezpečné. Typicky ide o zlato, štátne dlhopisy s vysokým ratingom, švajčiarsky frank a japonský jen. Ceny ropy prekročili 100 dolárov za barel a komoditný sektor prudko vzrástol. Rizikové aktíva zápasili s malými objemami investícií. Straty na akciových trhoch sa po eskalácii ukrajinskej krízy odvíjali podľa očakávania. Index S&P 500 vo februári stratil „len“ 3,0 % v USD, zatiaľ čo ku konfliktu geograficky i hospodársky „bližší“ index Eurostoxx 50 poklesol o 5,9 % a „najbližší“ stredoeurópsky akciový index CECE dokonca o 15,5 % v EUR, k čomu prispel aj značný pokles okolitých regionálnych mien. Z mien V4 vo februári najviac oslabil maďarský forint, a to o 4,4 % voči EUR. Relatívne lepšie si viedol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorý zaznamenal pokles o 3,1 % v USD.

Dianie na dlhopisových trhoch tiež výrazne ovplyvnila Ruská invázia na Ukrajinu. Výrazné straty utrpeli dlhopisy zo stredoeurópskeho regiónu, najmä poľské či rumunské dlhopisy a dlhopisy pobatských štátov. Výnos 10-ročného rumunského štátneho dlhopisu denominovaného v EUR vystúpil až na 4,48 %, čo predstavuje stratu zhruba 8,6 % na cene dlhopisu. 10-ročný slovenský štátny dlhopis oslabil vo februári o 3,2 % pri raste výnosu na úroveň 0,73 %. Menšie straty v radoch desiatiniek percenta zaznamenali len štátne dlhopisy krajín jadra eurozóny. Z obáv z dopadov konfliktu na Ukrajinu výrazne strácali aj korporátne dlhopisy, hlavne tie, ktoré sú dotknuté konfliktom buď priamo cez expozíciu na Ukrajinu či Rusko, alebo sprostredkovane cez sankcie uvalené západom na Rusko.

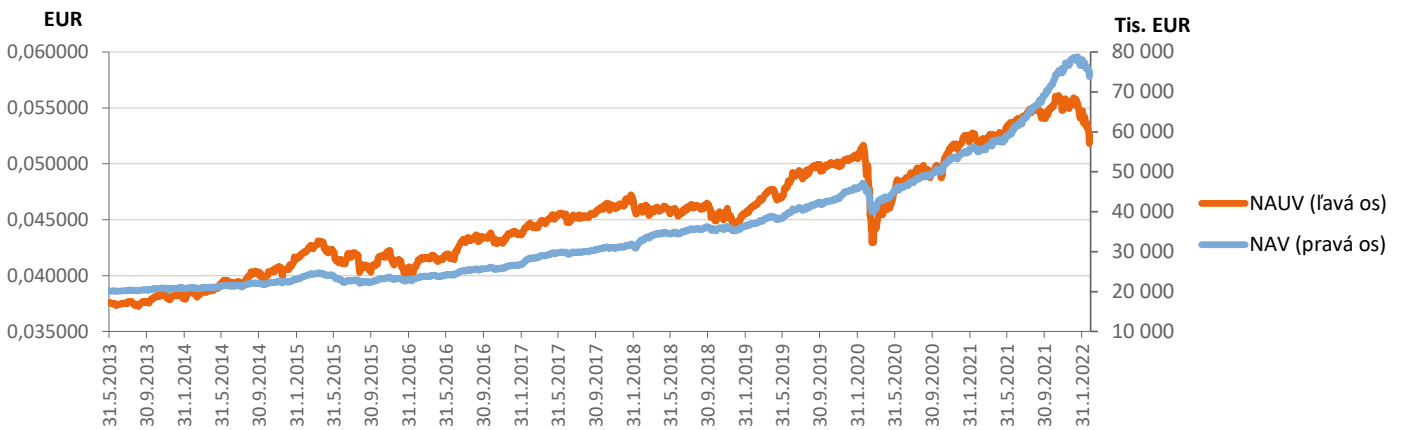
V nadchádzajúcich dňoch zrejme nemôžeme očakávať výrazné zmiernenie napätia. Panuje veľká neistota ohľadom toho, či vojenské akcie budú krátkodobé ako počas konfliktu v Gruzínsku v roku 2008, alebo či sa pretiahnu na mesiace či dokonca roky. Ukrajinská kríza ovplyvní trhy a ekonomiku predovšetkým prostredníctvom komoditného a energetického sektora. Európska ekonomika sa pritom nachádza v kritickej dobe. Inflácia v eurozóne dosahuje 5,1 %, zvlášť markantná je energetická kríza. Počiatkové ekonomické otrasy pravdepodobne utlmia súčasné európske oživenie a ďalej zvýšia inflačné tlaky. V nadchádzajúcich mesiacoch by sa však energetická kríza mohla zmierniť. Budú k dispozícii ďalšie zásoby ropy a plynu z iných krajín, ako sú USA a Irán, a taktiež skončí zimná vykurovacia sezóna. V tejto chvíli je príliš skoro na to povedať, aký vplyv bude mať rastúca inflácia na menovú a fiškálnu politiku a na spotrebiteľskú dôveru v nasledujúcich štvrtrokoch. Do úvahy pripadá pomalšie sprísňovanie menovej politiky v eurozóne.

Ukrajinská kríza pre investorov znamená vysokú neistotu a náročné prostredie pre akcie, prinajmenšom v nadchádzajúcich dňoch. Ruské aktíva budú pravdepodobne ovplyvnené sankciami dlhšiu dobu. Zlomové body pre ďalší vývoj situácie na trhoch budú určené priebehom vojenských akcií a tým, ako na krízu budú reagovať politici.

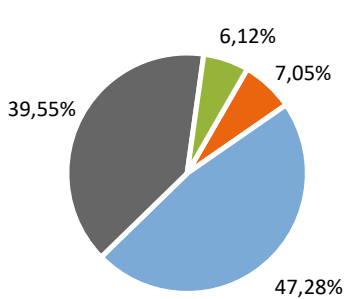
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií ako aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 43,1 % na 39,6 %, čiastočne k tomu prispel aj samotný výrazný pokles cien akcií. Celková dĺžka portfólia vo februári mierne poklesla z úrovne 3,7 roku na 3,66 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

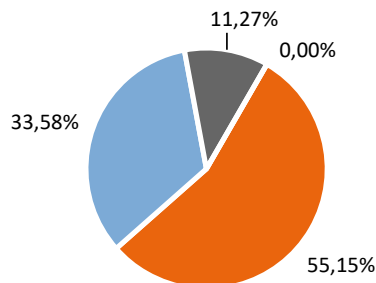


Rozloženie investícií



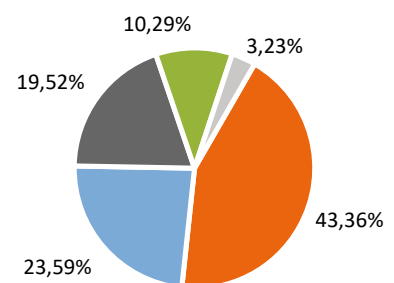
Triedy aktív

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



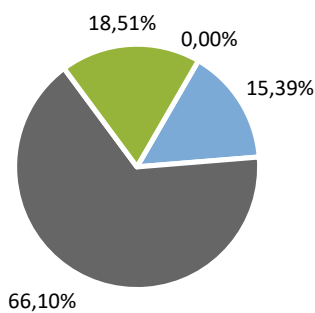
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

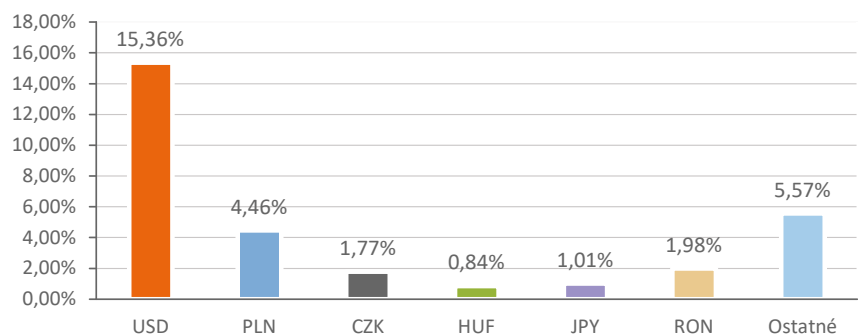
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,30%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	4,85%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,06%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,35%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	2,84%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,76%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,51%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,48%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	AUSTRIA	1,32%
X NIKKEI 225	LU0839027447	LUXEMBOURG	1,01%

*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	3,21%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	3,15%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	3,15%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	2,83%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478		2,54%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35		2,40%
FRTR 0 02/25/27	FR0014003513	25.02.2027	2,00%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	23.06.2027	1,98%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	1,75%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	1,73%

*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.