

# Mesačná správa (k 31.12.2022)

Solid - Dlhopisový garantovaný d. f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 219 892 306,82 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040582 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,50

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,11%
od začiatku roka:	-9,77%
za posledných 12 mesiacov:	-9,77%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,87%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,14%

## Komentár investičného manažéra

Niekoľko týždňov trvajúci pozitívny trend na finančných trhoch prerušila až jastrabia rétorika bankárov na koncoročných zasadnutiach kľúčových centrálnych bánk. Ďalšie sprísnenie menovej politiky v závere roka nepotešilo ani dlhopisových investorov. Centrálni bankári v zámorí i v Európe síce spomalili tempo zvyšovania sadziieb z predošlých 0,75 % na 0,50 %, naznačili však, že k tlmeniu vysokej inflácie bude nutné ďalšie zvýšenie sadziieb v roku 2023. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v decembri zaznamenal stratu 4,6 %, čím navýšil celoročný pokles na -18,5 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci roku 2,57 % oproti -0,18 % na konci roku 2021. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol v decembri o 1,8 %, celoročná strata na indexe tak dosiahla 13,6 %.

Ešte pred koncoročnými zasadnutiami centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku prevládala na finančných trhoch pozitívna nálada, na ktorú vplývali 3 dôležité faktory. Po prvé, objavili sa presvedčivé známky zmierňovania inflácie. Po druhé, makro dáta naznačili, že recesia v eurozóne je miernejšia, než sa očakávalo. A po tretie, pozitívne prekvapil čínsky odklon od politiky nulovej tolerancie voči covidu.

Novembrový index spotrebiteľských cien v USA bol nižší, než sa očakávalo, a jadrový index CPI dokonca medzimesačne klesol na 0,2 %. Po nadmieru priaznivých dátach z minulého mesiaca je to ďalšia známka toho, že inflačné tlaky poľavujú. Ceny tovaru naďalej klesajú vďaka menším obmedzeniam na strane dodávateľských reťazcov a inflácia v službách tiež zmierňuje.

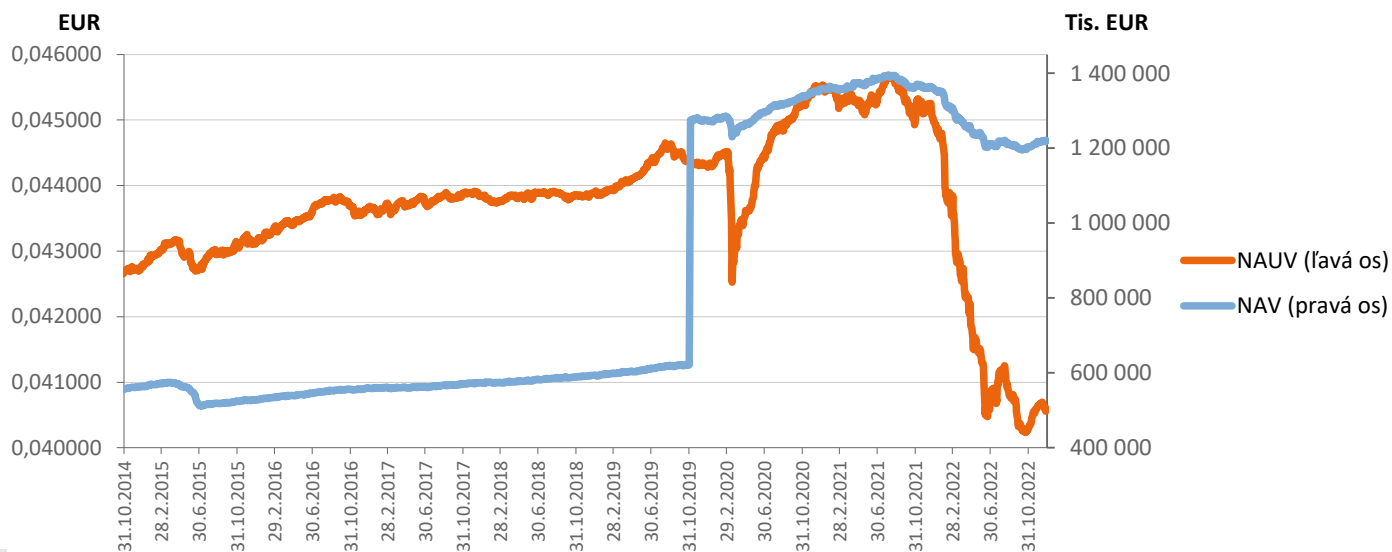
Hoci sú pre Fed tieto údaje povzbudivé, stav amerického trhu práce je naďalej znepokojujúci. Novembrová správa o

zamestnanosti ukázala, že rast miezd zostáva silný a tlak na rast miezd pretrváva. Fed preto podľa očakávania zvýšil sadzby o 50 bázických bodov, síce menej ako pri predchádzajúcom zvyšovaní, ale dostatočne na to, aby deklaroval svoj jastrabí postoj. „Ešte sme nedosiahli dostatočnú mieru reštriktívnej menovej politiky,“ uviedol šéf Fedu Jerome Powell. Pozadu nezostala ani ECB, ktorá podľa očakávania zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 0,5 percentuálneho bodu a ohlásila začiatok kvantitatívne uťahovanie na marec 2023.

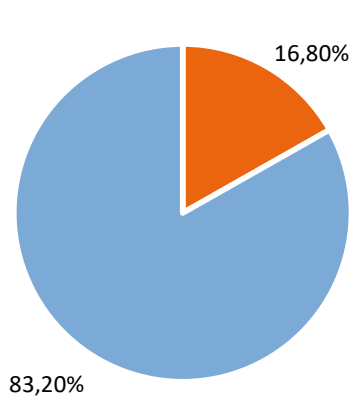
V decembri sme navýšili celkovú duráciu portfólia z novembrových 0,59 roku na 1,5 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

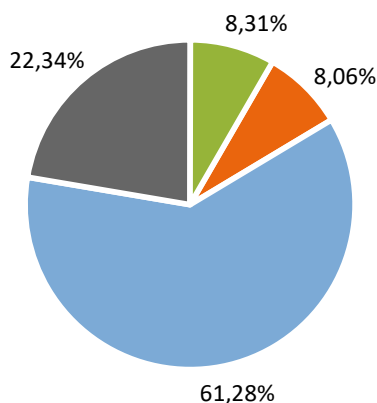


## Rozloženie investícií



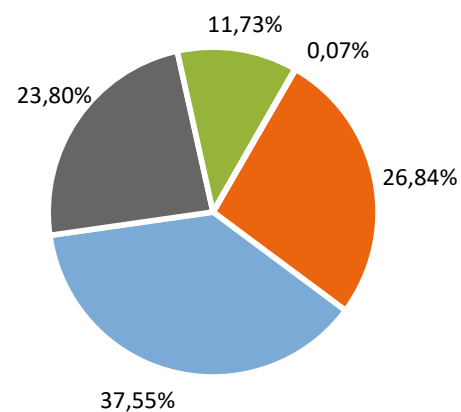
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



### Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov



### Rating emitentov dlhopisových investícií

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

## Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

## Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
EIB Float 01/27/28	XS2292260960	3,457%	27.1.2028	5,40%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	3,89%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	3,19%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,59%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,38%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,32%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,27%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,20%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	1,99%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	1,92%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	1,86%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	1,79%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	1,59%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	1,53%
DEXGRP 0.5 01/17/25	XS1751347946	0,500%	17.1.2025	1,51%

\*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.