

# Mesačná správa (k 31.10.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 203 301 011,59 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040287 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,57

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,09%
od začiatku roka:	-10,43%
za posledných 12 mesiacov:	-10,33%
za posledné 3 roky (p.a.):	-3,18%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,11%

## Komentár investičného manažéra

Po silných výpredajoch na rizikových aktívach v septembri priniesol október na trhy mierne zlepšenie optimizmu medzi investormi, keď hlavné svetové akciové indexy rástli. Nad ekonomickým fundamentom mali evidentne navrch nádeje, že centrálné banky budú s vidinou recesie postupovať miernejšie.

Vidina pomalšieho ťahovania menových kohútikov, nielen v zámori ale aj v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) sa v októbri odrazila aj na miernom poklese výnosov štátnych dlhopisov. Výnosy na podnikových dlhopisoch sa významnejšie nezmenili, čím mierne vzrástla ich riziková prirážka. Po výrazných poklesoch sa tak kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v októbri zastabilizoval a zaznamenal zisk 0,2 %. Výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) zľahka vzrástol na konci októbra na úroveň 2,14 % oproti 2,11 % na konci septembra. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme posilnil minulý mesiac o 0,1 %, čím nepatrne znížil tohtoročnú stratu na -14,5 %.

Pozitívnu správou nielen pre britské aktíva, ale aj pre celkový trhový sentiment, bola zmena v britskej vláde. Po tom, ako pod tlakom odstúpila z postu premiérky Liz Trussová, ktorá vstúpila do histórie ako najkratšie uradujúca premiérka Veľkej Británie, Rishi Sunak bol zvolený za nového britského premiéra. Po jeho nástupe do úradu sa situácia na trhoch s britskými aktívami ukludnila s výhliadkami pre striezlivejšiu hospodársku politiku na britských ostrovoch.

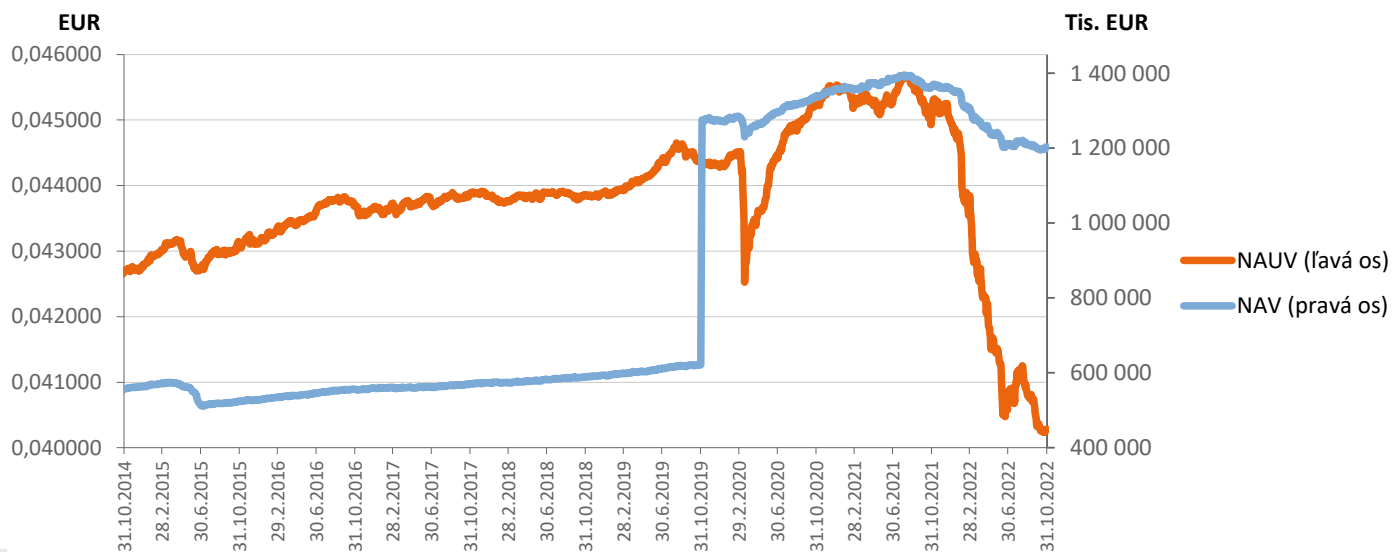
Trhy negatívne reagovali na politické dianie v Číne. Prezident Xi nielenže predĺžil svoj mandát, ale taktiež upevnil svoju moc.

Nejde o úplne priaznivý signál, a to hneď pre niekoľko dôvodov. Xi postupne demontoval protrhové reformy v krajine a za jeho vlády v posledných rokoch narastal tlak na veľké listované firmy. Naopak, nahradený má byť vicepremiér Liu He, ktorý trhom občas ulavil pozitívnou poznámkou, keď hájil súkromné vlastníctvo. Ďalšou témou je pravdepodobné upevnenie politiky nulovej tolerancie ku covidu, kvôli ktorej sa dajú očakávať opätovné problémy s výrobou a dodávkami. A nakoniec ide tiež o upevnenie snáh o ovládnutie Taiwanu akoukoľvek cestou.

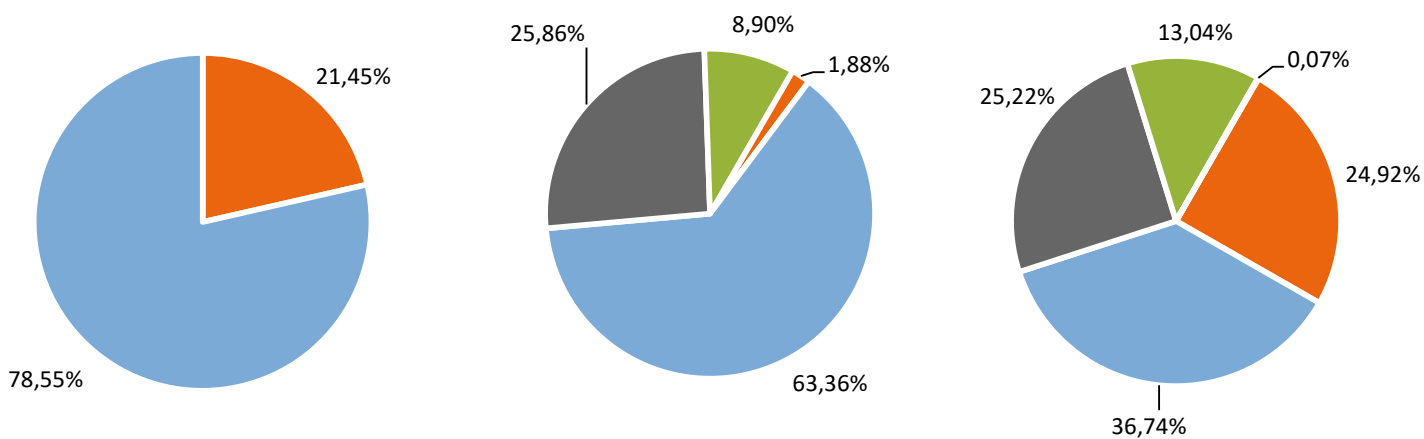
V priebehu októbra sme ďalej mierne znížili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 0,65 roku na 0,57 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka poklesla z dôvodu mierneho rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu a nárastu rizikovej prémie (rozťahovania spreadov) u podnikových dlhopisov.



## 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+
- AA- až AA+
- Iné
- A- až A+
- AAA

### 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	3,298%	27.1.2028	5,47%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	3,93%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	3,25%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,62%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,42%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,35%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,27%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,24%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,00%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	1,96%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	1,96%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	1,81%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	1,60%
DEXGRP 0.5 01/17/25	XS1751347946	0,500%	17.1.2025	1,53%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	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.