

Mesačná správa (k 30.11.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 217 603 524,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040628 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,59

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,85%
od začiatku roka:	-9,67%
za posledných 12 mesiacov:	-9,97%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,87%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,15%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v posledných týždňoch rástli vďaka povzbudivým októbrovým údajom o inflácii v USA a pozitívnym správam z Číny. Vidina pomalšieho uťahovania menových kohútikov, nielen v zámori ale aj v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) viedla k významnému poklesu výnosov štátnych dlhopisov. Výnosy na podnikových dlhopisoch klesali ešte rýchlejšie. K poklesu korporátnej rizikovej prémie prispeli hlavne lepšie ekonomické dáta, ako aj finančné výsledky firiem za tretí kvartál. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v novembri zaznamenal zisk 2,4 %. Zo štátnych dlhopisov sa darilo predovšetkým dlhopisom krajín mimo jadra eurozóny či dlhopisom krajín z regiónu CEE. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme posilnil minulý mesiac o 2,8 %.

Kombinácia vysokej inflácie a klesajúceho rastu vysvetľuje, prečo sa rizikovým aktívam tento rok viedlo tak zle. V posledných týždňoch sa však objavili dobré správy z USA aj z Číny. Americký októbrový index spotrebiteľských cien vzrástol iba o 0,3 %, zatiaľ čo sa očakával nárast o 0,5 %. Čínske úrady prehodnotili svoju politiku nulovej tolerancie voči covidu a uvoľnili úverovú politiku v oblasti nehnuteľností. Výsledkom bolo výrazné zvýšenie rizikového apetítu investorov.

Nielen index spotrebiteľských cien, ale aj index cien výrobcov (PPI) vzrástli v USA oveľa menej, než sa očakávalo. Najdôležitejšie je celkové zníženie jadrovej inflácie u tovarov, ktorá bude pravdepodobne ďalej klesať, pretože úzke miesta v ponuke rýchlo miznú. Naproti tomu inflácia v službách pravdepodobne zostane vysoká, pretože trhy práce sú stále napäté. Mzdová inflácia zrejme zostane blízko svojho

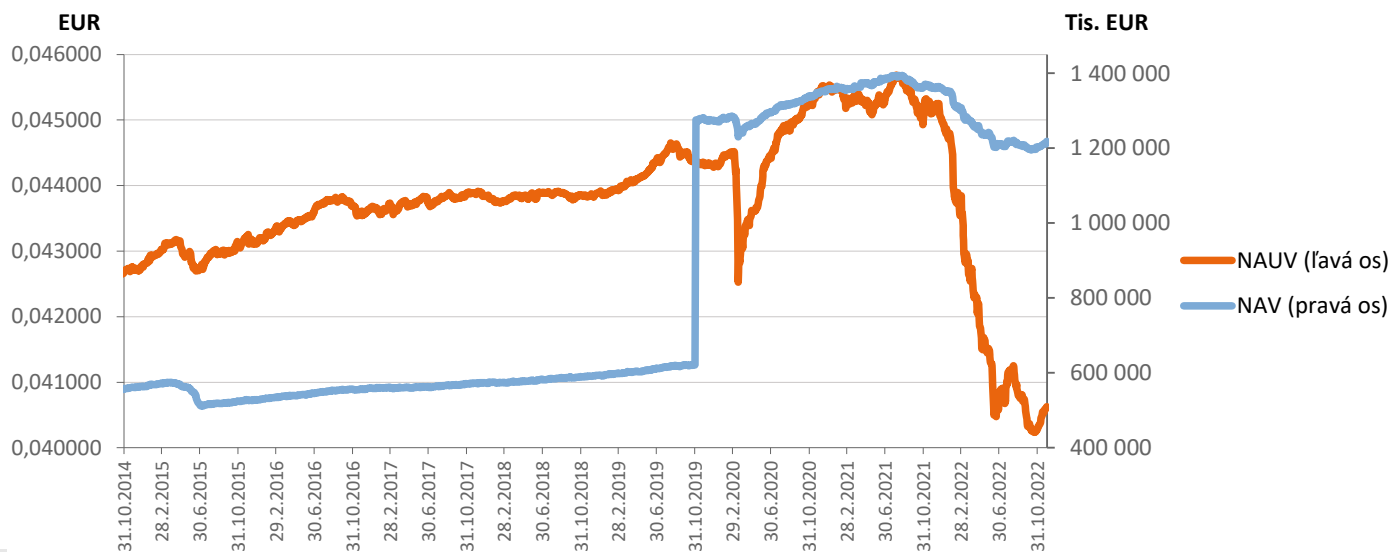
súčasného tempa okolo 5%.

Domnievame sa, že jeden mesiac pozitívneho inflačného vývoja zďaleka nestačí na to, aby Fed dospel k záveru, že sa výhľad inflácie zmenil. Na poslednom zasadnutí FOMC (Federal Open Market Committee) dal predseda Fedu Jerome Powell jasne najavo, že je „predčasné“ začať uvažovať o zmene menovej politiky. Najskôr bude treba vidieť ďalší pokles inflácie alebo prudký nárast miery nezamestnanosti. Napriek tomu očakávame, že sa už blížime k vrcholu sprísňovania.

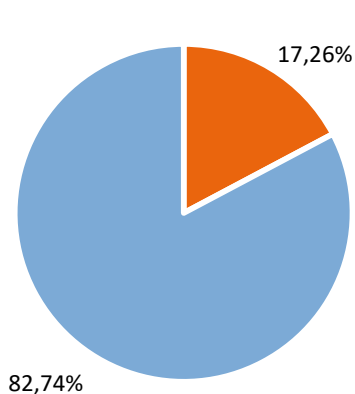
V novembri zostala celková durácia portfólia na približne nezmenenej úrovni okolo 0,59 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu a poklesu rizikovej prémie (zužovania spreadov) u podnikových dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

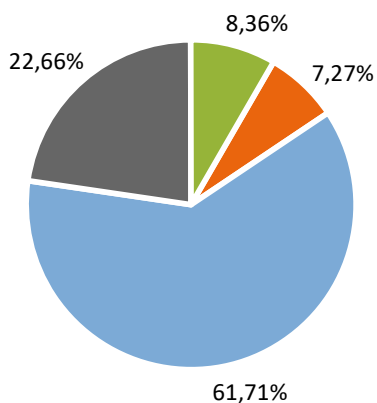


Rozloženie investícií



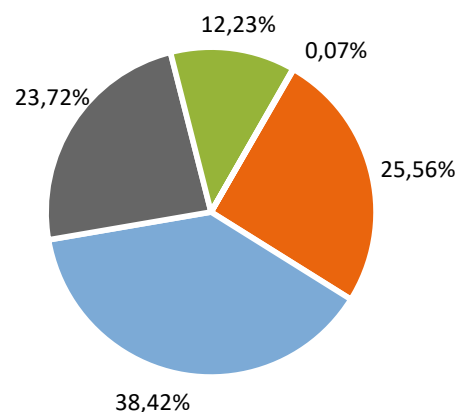
Triedy aktív

- 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+
- 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	3,297%	27.1.2028	5,41%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	3,89%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	3,21%
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	2,39%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,32%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,29%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,24%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,01%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	1,95%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	1,93%
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%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	1,51%
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.