

Mesačná správa (k 28.2.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 303 003 504,87 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043601 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,15

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,13%
od začiatku roka:	-3,06%
za posledných 12 mesiacov:	-3,55%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,25%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,62%

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.

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 desatiniek 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

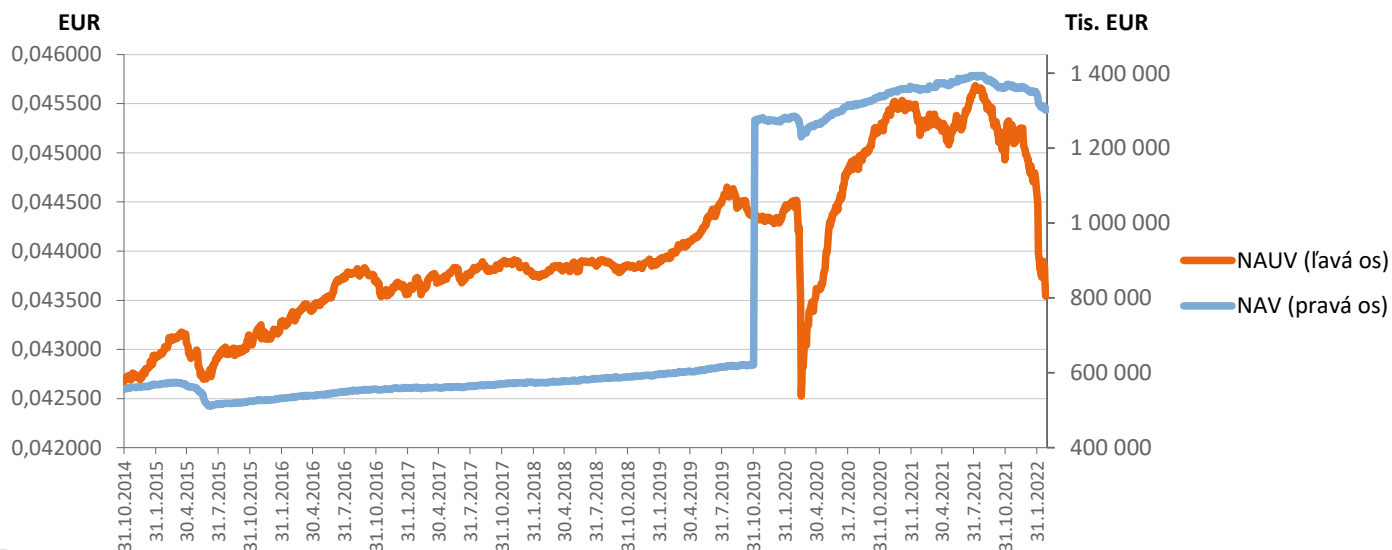
dobe. Inflácia v eurozóne dosahuje 5,1 %, zvlášť markantná je energetická kríza. Počiatkové ekonomické otrasy pravdepodobne utlmia súčasné európske oživenie a ďalej zvýšia inflačné tlaky. V nadchádzajúcich mesiacoch by sa však energetická kríza mohla zmierniť. Budú k dispozícii ďalšie zásoby ropy a plynu z iných krajín, ako sú USA a Irán, a taktiež skončí zimná vykurovací 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.

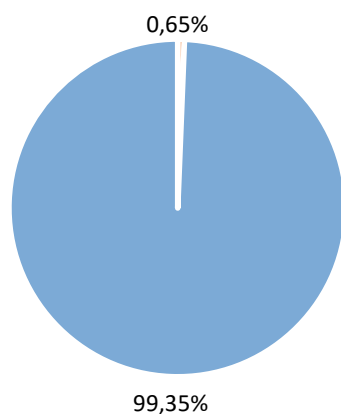
Vo februári poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 4,33 roku na 4,15 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

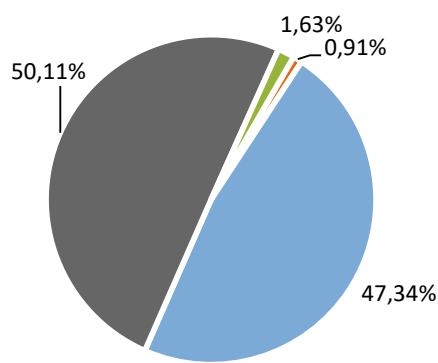


Rozloženie investícií



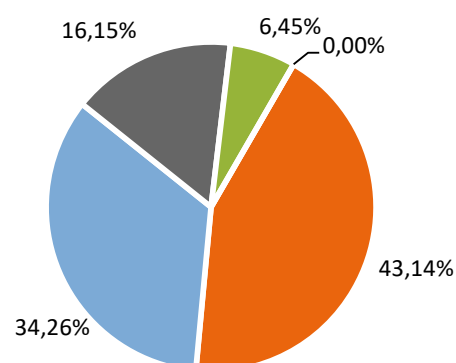
Triedy aktív

- 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+
- A- až A+
- 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	1,424%	27.01.2028	5,14%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	3,55%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,39%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,32%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,26%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.07.2027	2,23%
BTPS 7,25 11/01/26	IT0001086567	7,250%	01.11.2026	2,13%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,08%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	06.07.2028	2,07%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,04%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	1,96%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,93%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,68%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,68%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,60%

*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.