

Mesačná správa (k 30.9.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 198 693 024,66 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040324 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,65

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,16%
od začiatku roka:	-10,35%
za posledných 12 mesiacov:	-10,96%
za posledné 3 roky (p.a.):	-3,23%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,12%

Komentár investičného manažéra

V septembri ovplyvňovali rizikový apetít investorov britská fiškálna politika, volebné víťazstvo radikálnej pravice v Taliansku aj mobilizácia v Rusku. Hlavným dôvodom, prečo rizikové aktíva ďalej klesali, bol ale jastrabí postoj Fedu. Výbor pre menové záležitosti (FOMC) totiž potvrdil, že základná úroková sadzba sa bude ďalej zvyšovať a dlhšiu dobu zostane na vysokej úrovni.

Rýchle ťahovanie menových kohútikov, nielen v zámori ale aj v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) sa v septembri odrazilo vo výraznom náraste výnosov štátnych dlhopisov a opätovnom rozťahovaní rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v septembri poklesol o ďalších 3,8 % a zvýšil tak tohtoročnú stratu indexu na 17,1 %. Výnos na 10ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) vzrástol na konci septembra na úroveň 2,11 % oproti 1,54 % na konci augusta. Stupňujúca sa energetická kríza v kombinácii s eskalujúcou situáciou na Ukrajine viedla tiež k ďalšiemu nárastu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme oslabil v septembri o 3,3 %, čím navýšil tohtoročnú stratu na -15,1 %.

Vysoké úrokové sadzby majú vplyv nielen na vyhliadky rastu, ale aj na ocenenie akcií a toky finančných prostriedkov – chuť držať rizikové aktíva klesá s tým, ako rastú výnosy, ktoré poskytujú bezpečné štátne dlhopisy. Reálne výnosy dlhopisov prudko vzrástli, čo vyvolalo ďalší tlak na ocenenie akcií. Americký dolár opäť posilňoval a Japonsko intervenovalo na menovom trhu, aby zabránilo rýchlemu poklesu jenu. Novo zverejnené dáta naznačili výraznejšie spomalenie

hospodárskeho rastu v Európe.

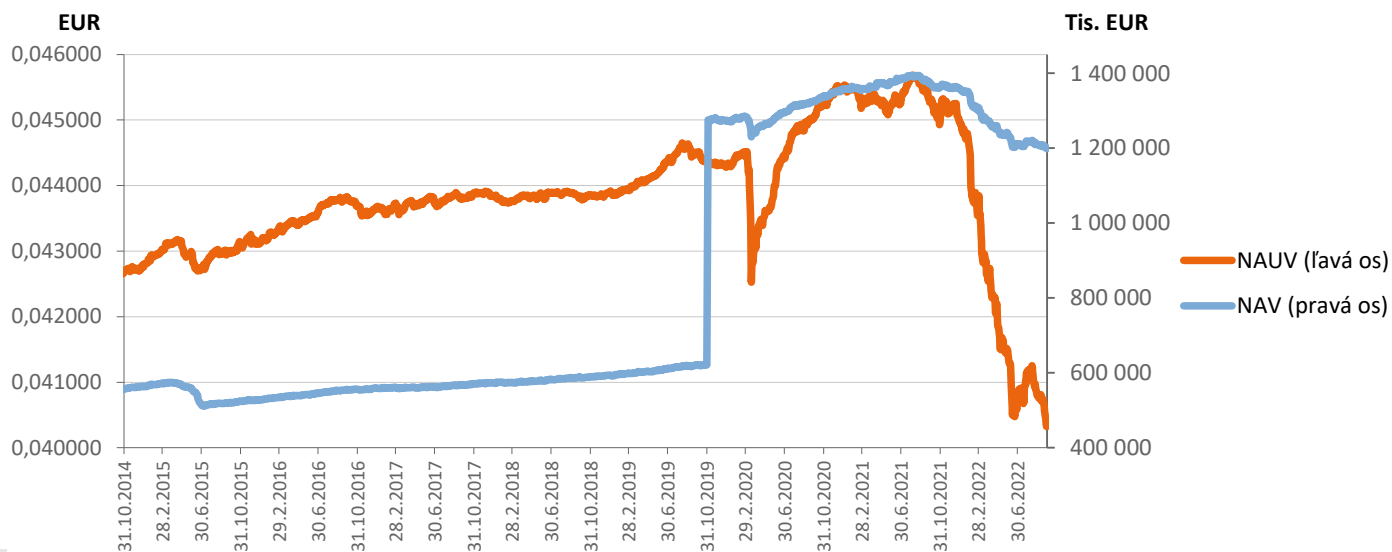
Jednou z najdramatickejších udalostí posledných týždňov bolo rozhodnutie novej britskej vlády uplatniť v boji proti prebiehajúcej hospodárskej kríze ekonomiku na strane ponuky v štýle 80. rokov. Vláda naplánovala agresívne daňové škrtky a chystá rozsiahly fiškálny impulz vo výške 4 – 5 % HDP. Výsledkom bude podstatné zvýšenie fiškálneho deficitu v budúcom roku a ohrozenie udržateľnosti verejných financií. Britská libra sa prepadla na historické minimum voči americkému doláru. Bank of England bude musieť zintenzívniť sprísňovanie politiky, aby zabránila menovej kríze. Očakávania ohľadom sadzieb sa prudko zvýšili – do polovice roku 2023 sa už počíta so zvýšením o 400 bázických bodov.

Situácia v Spojenom kráľovstve je síce extrémna, ale v súčasnosti bohužiaľ nie je výnimočná. Kombinácia vysokej inflácie a spomaľujúceho rastu vytvára tlak na domácnosti, firmy aj vlády po celom svete. Domácnosti sú nútené upravovať svoje výdavky a firmy sa zdráhajú zaväzovať k novým dlhodobým investíciám. Očakávame pretrvávajúcu infláciu, ďalšie sprísňovanie menovej politiky, spomalenie rastu a rastúci tlak na zisky firiem.

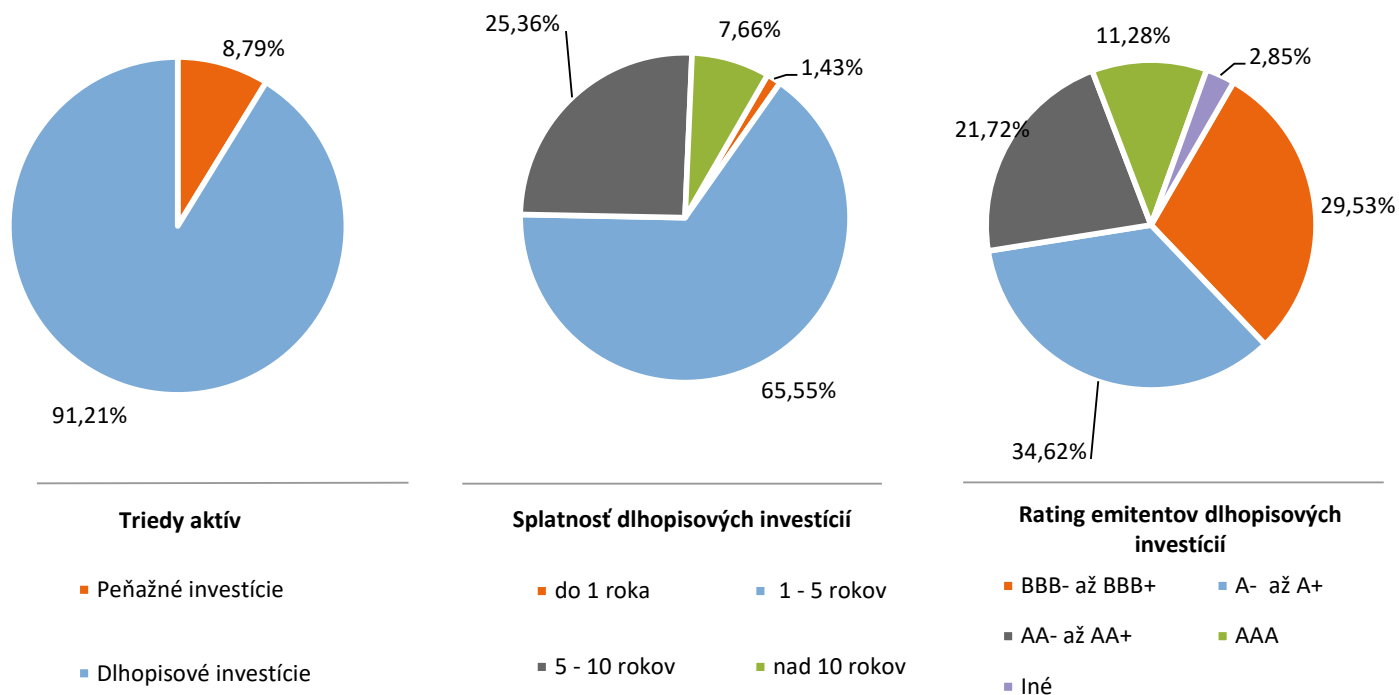
V priebehu septembra sme ďalej znížili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 1,29 roku na 0,65 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu a nárastu rizikovej prémie (rozťahovania spreadov) u podnikových dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



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	2,167%	27.1.2028	5,53%
BTPS 0 08/15/24	IT0005452989		15.8.2024	3,96%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	3,94%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	3,26%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,63%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,42%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,36%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,28%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,25%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.2.2025	2,15%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,02%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	1,98%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	1,97%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	1,82%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	1,61%

*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.