

Mesačná správa (k 31.1.2023)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 238 191 134,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040937 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,56

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,87%
od začiatku roka:	0,87%
za posledných 12 mesiacov:	-8,11%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,72%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,18%

Komentár investičného manažéra

Po výrazných stratách na finančných trhoch v roku 2022, ako aj v jeho samotnom závere, priniesol január investorom silné zisky. Trhy rástli predovšetkým na vlnu optimizmu ohľadom zlepšených výhľadov ekonomického rastu pri spomaľovaní inflačných tlakov.

Inflácia sa takmer všade zlepšuje a v nadchádzajúcich mesiacoch by sa mala znižovať vďaka klesajúcim cenám potravín a energií aj menej napätým trhom práce. Zároveň trhy očakávajú, že centrálné banky budú postupne spomaľovať tempo sprísňovania. Výnosy dlhopisov by tak mohli v nasledujúcich mesiacoch ďalej klesať. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v prvom mesiaci zaznamenal zisk 2,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci januára 2,35 % oproti 2,57 % na konci roku. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol v januári o 2,2 %.

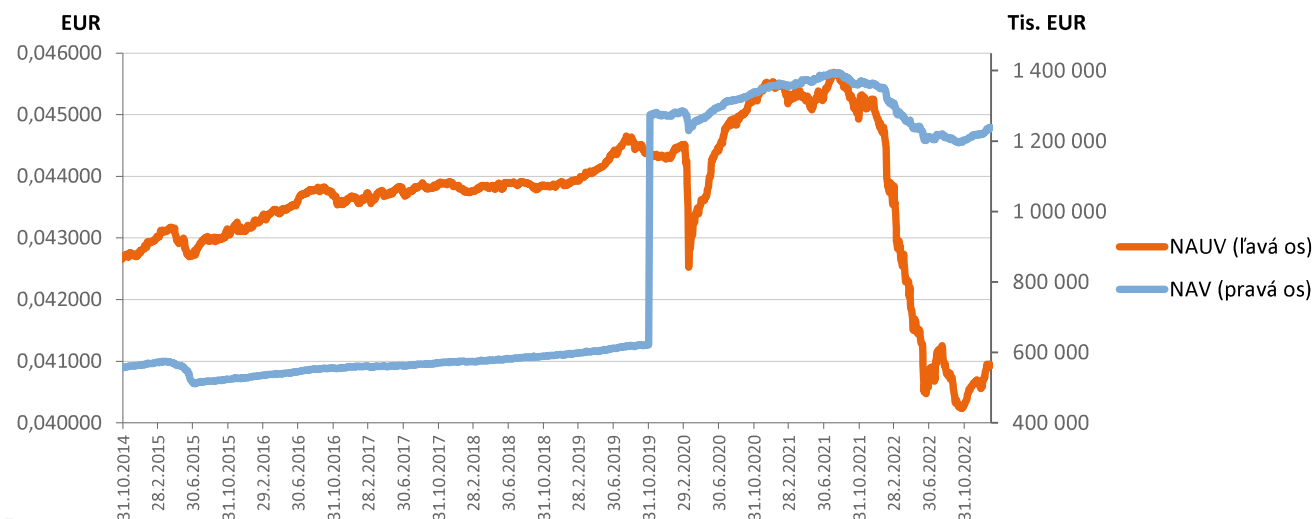
Januárový index PMI v eurozóne bol znova lepší, než sa očakávalo. V spracovateľskom priemysle aj v službách dosiahol o jeden bod vyššie ako v decembri. Hlavným dôvodom boli nižšie ceny plynu a elektriny, ktoré budú tiež prínosom pre spotrebiteľov a znížia infláciu. Dôležité boli aj zmiernenia obmedzení na strane ponuky, ktoré sa prejavili tým, že dodacie lehoty sa vrátili na úroveň pred pandémiou. Kompozitný index PMI tak opäť prekročil neutrálnu hranicu 50, a tak sa zvýšila pravdepodobnosť, že recesia v eurozóne bude miernejšia, než sa pôvodne očakávalo. Došlo aj k prudkému oživeniu predaja automobilov, čo poskytlo impulz priemyselnej výroby aj spotrebe domácností.

Zároveň v plnom prúde prebieha ostro sledovaná firemná výsledková sezóna za 4. kvartál minulého roku, predovšetkým v USA. Napriek tomu, že výsledky boli lepšie, než sa očakávalo, zďaleka nie sú presvedčivé. Ku koncu januára 70 % firiem z indexu S&P 500, ktoré reportovali, prekonalo očakávania zisku v priemere o necelé 2 %, čo je pod historickými priermi. A pri zhruba 5 % raste tržieb došlo k 3 % poklesu čistého zisku, čo svedčí o tlaku na marže.

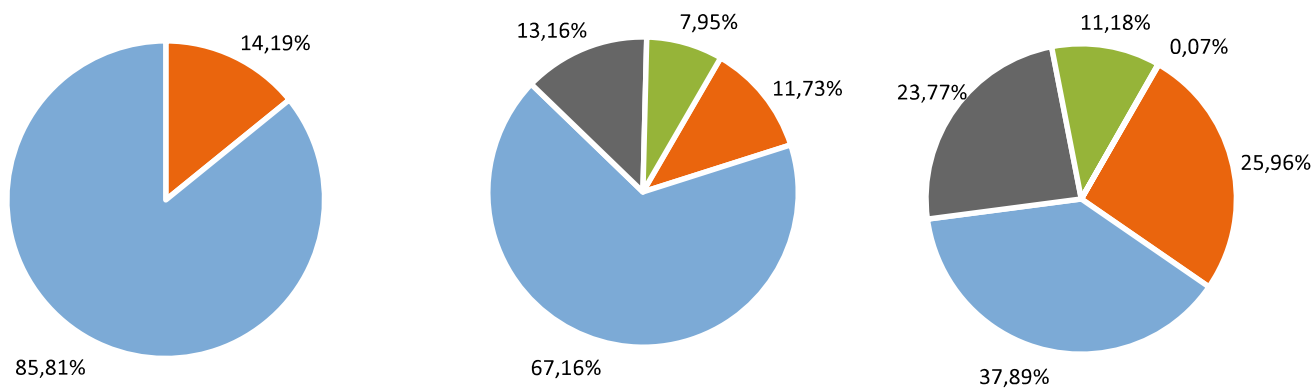
V januári sme vo fonde zľahka navýšili celkovú duráciu portfólia z decembrových 1,5 roku na 1,56 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu.



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+
- 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	3,906%	27.1.2028	5,29%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	3,84%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	3,15%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,54%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,35%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,29%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,27%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,19%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	1,94%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	1,90%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	1,84%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	1,77%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	1,57%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	1,56%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	1,49%

*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.