

Mesačná správa (k 30.11.2023)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 071 203 029,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042130 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,27

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,71%
od začiatku roka:	3,81%
za posledných 12 mesiacov:	3,70%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,47%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,28%

Komentár investičného manažéra

Výhľad nižších úrokových sadzieb vyvolal medzi investormi doslova eufóriu, čo vyústilo do jedného z najlepších mesiacov pre finančné trhy od roku 2008, keď spoločne prudko rástli ceny naprieč rôznymi triedami aktív. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v novembri o 9,2 % v USD, čím index zmazal straty z predchádzajúcich 3 mesiacov. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v novembri zásadné. Americký akciový index S&P 500 vzrástol minulý mesiac o 9,1 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 posilnil o 8,0 %. Vo viere, že slabé nemecké makroekonomické údaje potvrdzujú prevažujúcu tézu o nižších sadzbách, vzrástol nemecký akciový index DAX dokonca o 9,5 % a priblížil sa historicky maximálnym úrovniam. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal uplynulý mesiac zisk 7,9 % v USD.

Nižšie inflačné čísla a slabšie údaje o ekonomickej výkonnosti prichádzajúce z Európy i zámoria upevnili názor medzi investormi, že ďalší rast sadzieb nepríde. Výsledkom bol prudký pokles výnosov na štátnych dlhopisoch, respektíve silný rast cien dlhopisov. Výnos 10-ročného amerického vládneho dlhopisu v priebehu mesiaca prudko poklesol z úrovne 4,93 % na konci októbra na 4,33 % na konci novembra, čo znamenalo rast jeho ceny za jediný mesiac o 6,0 %. Darilo sa aj európskym vládny dlhopisom, keď výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu poklesol v novembri z 2,81 % na 2,45 %, čo predstavovalo nárast ceny dlhopisu o 3,3 %. Kompozitný index

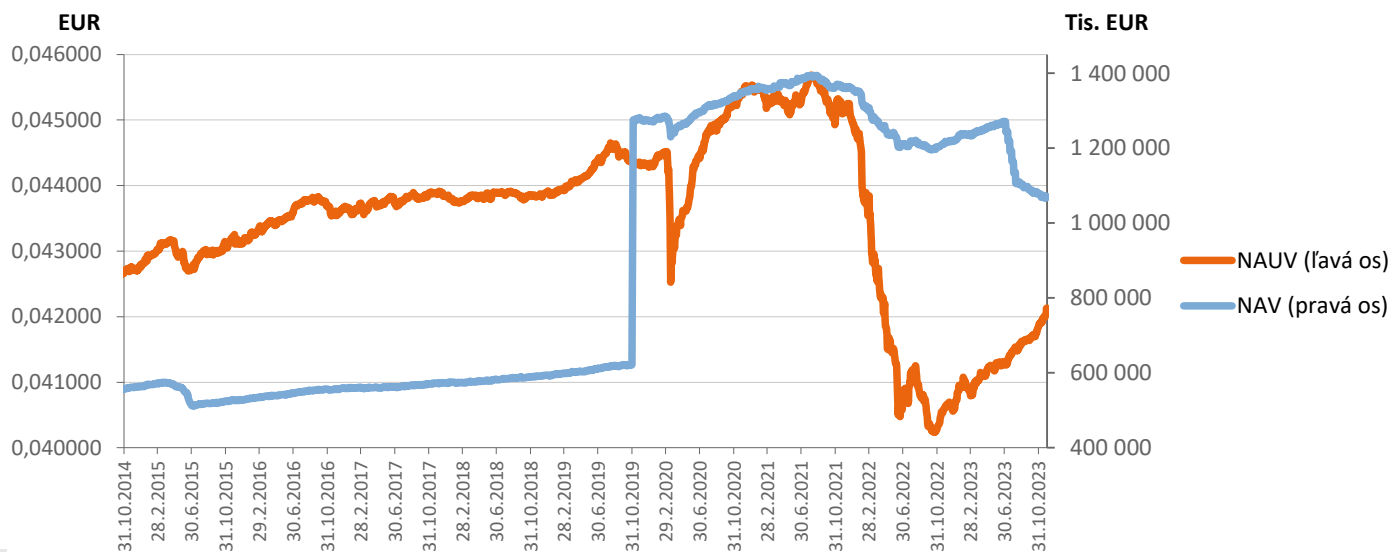
vládných dlhopisov krajín platiacich eurom medzimesačne vzrástol v novembri o 3,0 %. Dobrý mesiac majú za sebou aj podnikové dlhopisy, keď 2,3 % zisk zaznamenal aj európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme.

Otázkou pre ďalší vývoj na finančných trhoch zostáva, ako dlho sa ešte investorská nálada povezie na vlnu priaznivých očakávaní ohľadom politiky centrálnych bánk, predovšetkým amerického Fedu. Do veľkej miery sa už začalo počítať s tým, že prvý pokles sadzieb v prípade Fedu príde v marci budúceho roku a momentálne to nevyzerá reálne, aby centrálna banka na nastavenie sadzieb siahla ešte skôr. Zároveň už v priebehu novembra viedla téma sadzieb k výraznému vzostupu cien akcií aj dlhopisov. Predovšetkým nové prichádzajúce makrodáta sa tak môžu stať previerkou odolnosti aktuálneho sentimentu. Na druhej strane máme pred sebou tzv. „Santa Claus“ efekt. Ide o fenomén, kedy sa podľa historickej štatistiky darí finančným aktívam v závere roka, obzvlášť v rokoch, ktoré predchádzajú americkým prezidentským voľbám.

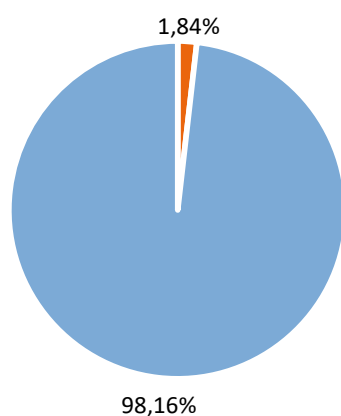
Celková durácia portfólia zostala v októbri na približne nezmenenej úrovni okolo 1,3 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

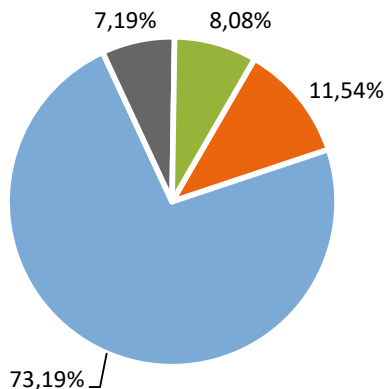


Rozloženie investícií



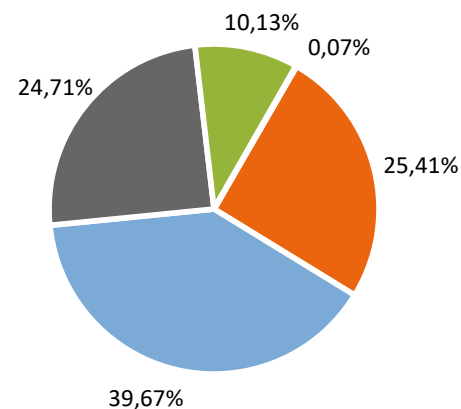
Triedy aktív

- 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+
- 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	5,923%	27.1.2028	6,03%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	4,50%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	3,46%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,97%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,78%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,68%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,67%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	2,60%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,58%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,38%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,30%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	2,24%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,19%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,07%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	1,88%

*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.