

Mesačná správa (k 28.2.2023)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 236 730 513,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040828 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,54

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,27%
od začiatku roka:	0,61%
za posledných 12 mesiacov:	-6,36%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,79%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,16%

Komentár investičného manažéra

Optimizmus investorov ohľadom globálneho oživenia či poklesu inflácie na trhoch vo februári vyprchal. Vyššie inflačné čísla v Európe i zámorí opätovne vyvolali obavy z ďalšieho zvyšovania sadzieb, čo viedlo k zhoršeniu nálad na finančných trhoch. Dlhopisy tak odovzdali svoje tohtoročné zisky, zatiaľ čo akcie boli viac odolné voči poklesom, zrejme podporené korporátnymi výsledkami a prichádzajúcimi lepšími makrodátami.

Jastrabiu rétoriku centrálnych bankárov v kombinácii s vyššími inflačnými číslami niesli horšie dlhopisové trhy, keď pri očakávaní vyšších sadzieb klesali ceny dlhopisov. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov vo februári zaznamenal pokles o 2,3 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu činil na konci februára 2,65 % oproti 2,35 % na konci januára. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol minulý mesiac o 1,4 %, keď sa aj vo februári u podnikových dlhopisov ďalej v priemere znížila ich riziková prémie voči bezpečnejším štátnym dlhopisom.

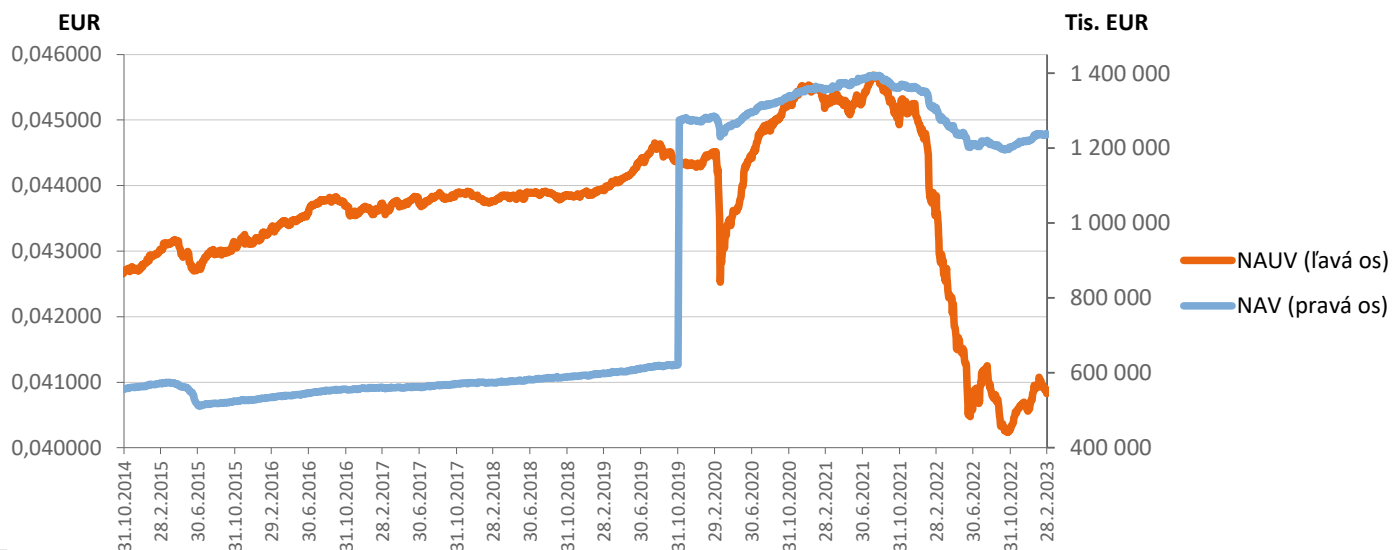
Vyhliadky globálneho rastu vyzerať lepšie ako pred niekoľkými mesiacmi. Ekonomické ukazovatele sa zlepšujú najmä v eurozóne a Číne, údaje z USA sú rozporuplnejšie. Hlbokej recesii sa však pravdepodobne podarí zabrániť. Predpokladáme, že centrálné banky budú pokračovať v sprísňovaní menovej politiky. Inflácia sa síce zlepšuje, ale nie až tak rýchlo ako trhy a investori predpokladali v predchádzajúcich týždňoch. Naďalej však platí, že by mala pozvoľna klesať vďaka klesajúcim cenám potravín a energií a aj menej napätým trhom práce. Ďalej očakávame, že výnosy dlhopisov v nasledujúcich mesiacoch zotrávajú na súčasných

vyšších úrovniach, ale tiež by mohli postupne a pozvoľna klesať.

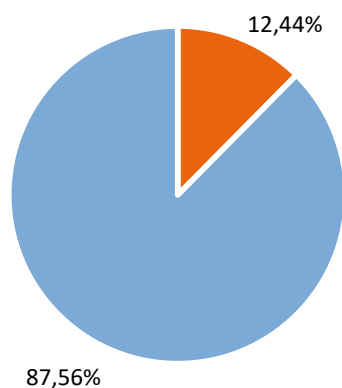
Celková durácia portfólia zostala vo februári na približne nezmenenej úrovni okolo 1,54 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, čo malo negatívny dopad na ceny týchto dlhopisov.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

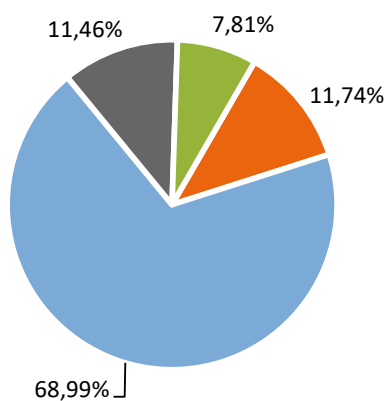


Rozloženie investícií



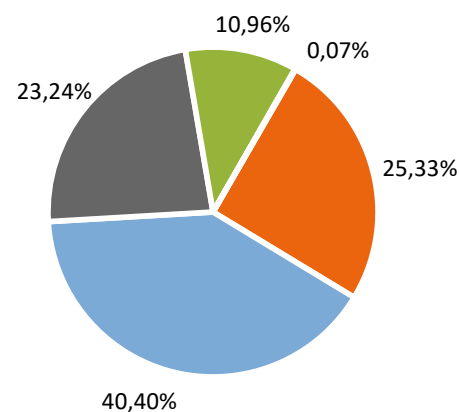
Triedy aktív

- 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	4,301%	27.1.2028	5,30%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	3,85%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	3,15%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,55%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,35%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,30%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,25%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,15%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	1,95%
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	1,88%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	1,83%
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	1,55%

*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.