

Mesačná správa (k 30.11.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 363 513 987,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045126 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,35

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,44%
od začiatku roka:	-0,79%
za posledných 12 mesiacov:	-0,63%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,97%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,86%

Komentár investičného manažéra

Relatívne kľudné vody finančných trhov narušil nový variant koronavírusu omikron, ktorý priniesol extrémnu neistotu a tým pádom aj volatilitu, ktorá bola najviac výrazná na výkone akciových či komoditných trhov. Okrem toho trhy vnímali priebeh súčasnej vlny pandémie, ktorá si už v Európe vyžiadala sprísnenie opatrení a jeden lockdown. Globálny akciový index MSCI World tak v novembri poklesol o 2,3 % v USD. Výpredaje na akciových trhoch doľahli výraznejšie na pandémiou zmietaný európsky región. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal v novembri pokles o 4,3 %, ešte horšie na tom bol stredo európsky CECE Index so stratou 5,1 % v EUR. Tradične lepšie na tom bol americký akciový index S&P 500, ktorý poklesol len o 0,7 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v poklese nezaostávali, keď index stratil 4,1 % v USD.

Navzdory pokračujúcim globálnym inflačným tlakom v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov výnosy dlhopisov v novembri poklesli, keď investori hľadali bezpečný úkryt pred obavami z ekonomických dopadov nového variantu omikron. Kompozitný index vládnych dlhopisov eurozóny vzrástol o 1,7 %. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť vrátili pod nulu, na konci mesiaca boli na úrovni okolo -0,02 %. Mierny zisk si v novembri pripísali aj európske korporátne dlhopisy s investičným ratingom. Výpredaje rizika však negatívne postihli podnikové dlhopisy so špekulatívnym ratingom a dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa krajín.

Investori v napätí čakajú, či sa začne písať nová kapitola pandémie

Trhy nebudú mať jasnejšie ohľadom účinnosti súčasných vakcín proti omikronu nasledujúcich niekoľko dní. Do tej doby však variant veľmi rýchlo dobýva svet – nové prípady hlásia európske štáty a výrazný obrat v nálade na trhoch spôsobilo objavenie prvého prípadu v USA. Ďalší vývoj na trhoch tak bude do veľkej miery zležať od účinnosti súčasných vakcín proti omikronu a vážnosti priebehu choroby, ktorý spôsobuje. Od toho sa budú tiež ďalej odvíjať očakávania ďalších vládnych zásahov a škôd spôsobených na reálnej ekonomike. Zároveň sa hrá o menovú politiku, ktorá by pri náraste rizík zostala miernejšia.

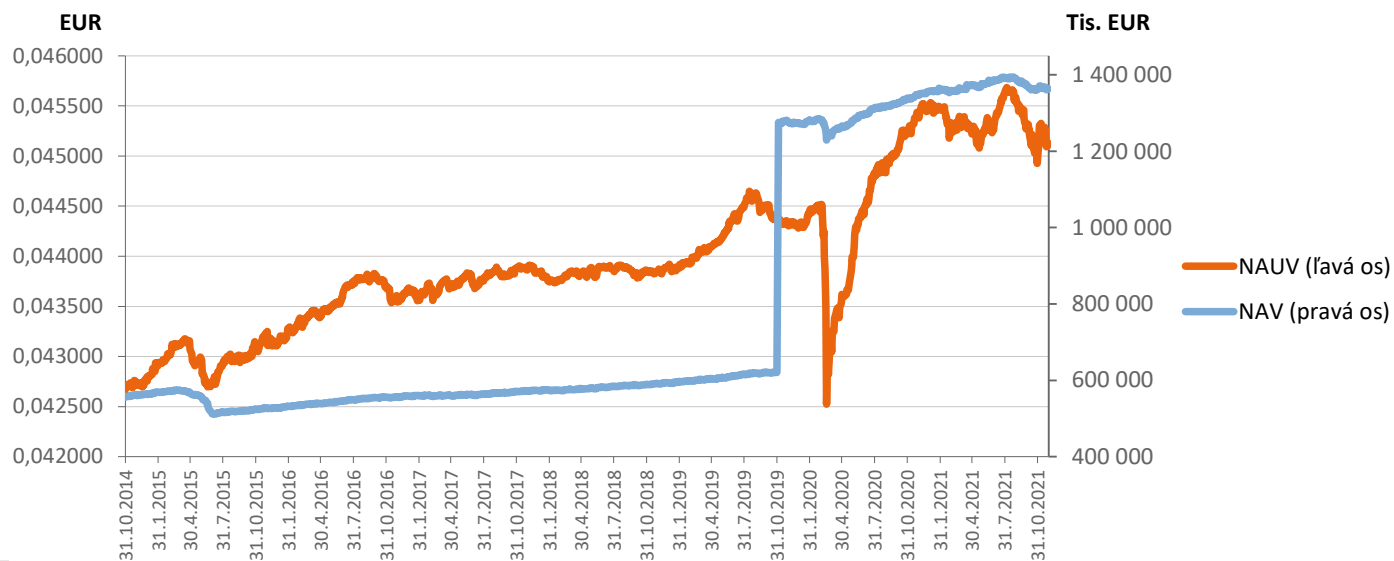
Investori sa tiež po posledných rozhodnutiach a komentároch z kľúčových centrálnych bánk na starom kontinente i v zámorí, obávajú inflácie o niečo menej, keďže ich centrálni bankári ukľudnili, že s normalizáciou menovej politiky sa až tak ponáhľať nebudú. To platí predovšetkým v Európe. Zmena prístupu centrálnych bánk však naďalej ostáva hrozbou pre finančné trhy. Americký trh práce vyslal priaznivý signál o svojom výkone, pričom údaje naznačili, že môže pomáhať držať infláciu vyššie. K téme inflácie sa dostávame tiež skrze ceny energetických komodít. Tie sa v novembri kvôli správam okolo omikronu výrazne prepadli, čo môže mierniť inflačné tlaky. Na druhej strane, trvajúce problémy s ruskými dodávkami plynu alebo pomalé navyšovanie produkcie ropy krajín OPEC budú brániť ďalšiemu poklesu.

V novembri sme zľahka navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 4,31 roku na 4,35 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.

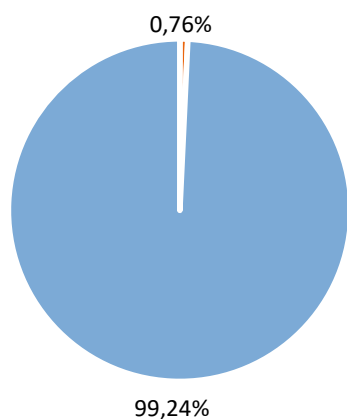


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

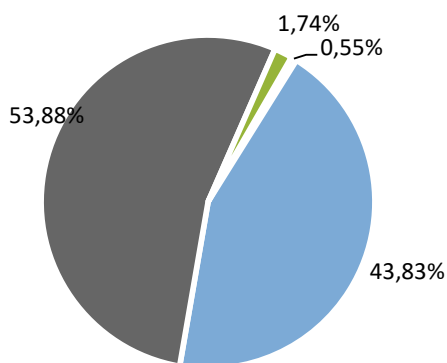


Rozloženie investícií



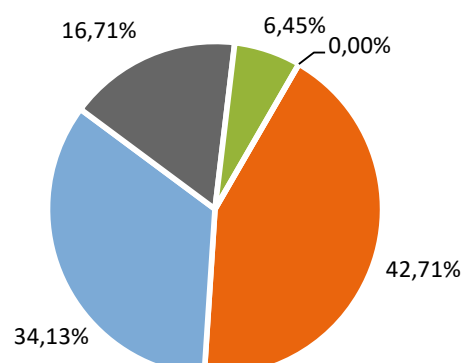
Triedy aktív

- 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	1,425%	27.01.2028	4,95%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	3,50%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,44%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,36%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,24%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,21%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.07.2027	2,20%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,05%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	06.07.2028	2,01%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,01%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	1,95%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,87%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,71%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,66%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	1,62%

*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.