

# Mesačná správa (k 30.4.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 248 454 313,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041850 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,67

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,97%
od začiatku roka:	-6,95%
za posledných 12 mesiacov:	-7,50%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,73%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,36%

## Komentár investičného manažéra

Po prvotnom šoku z vojenského konfliktu sa trhy relatívne rýchlo spamätali, ale v apríli sa na trhy vrátili obavy z dlhodobejších dopadov. Najväčšou neistotou tohto roku je vysoká inflácia. Apríl sa tak niesol v znamení výrazných strát na akciách aj dlhopisoch.

Ďalej pokračoval jastrabí obrat v politike centrálnych bánk. S rýchlo rastúcou infláciou rástli aj očakávania na rast sadzieb v eurozóne aj v zámorí. Od americkej centrálnej banky (Fed) sa očakáva rast kľúčovej sadzby minimálne o 50 bázických bodov už na májovom zasadnutí, Európska centrálna banka by mohla prvýkrát zvýšiť sadzby po viac ako 10 rokoch v júli. V apríli tak oproti marcu ešte akcelerovali výpredaje na dlhopisových trhoch a pre dlhopisy to bol jeden z najhorších mesiacov v histórii. Kompozitný index globálnych dlhopisov za mesiac stratil 6,3 % v USD, za tento rok dokonca 12,2 %. Obdobný index európskych dlhopisov poklesol za rovnaké obdobia o 4,0 %, respektíve 9,1 % v EUR, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci apríla tesne pod 1,0 %, pričom ešte na konci minulého roku bol na úrovni -0,18 %.

Nečakaná agresia Ruska na Ukrajine infláciu doslova roztočila. Ceny komodít, najmä ropy a zemného plynu, pokorili rekordy a podporili ešte viac rast cien. Do očakávania sa zákonite premietol negatívny výhľad na rast ekonomík, pretože vysoké ceny vstupov výrazne znižujú marže a tlmia spotrebiteľský dopyt.

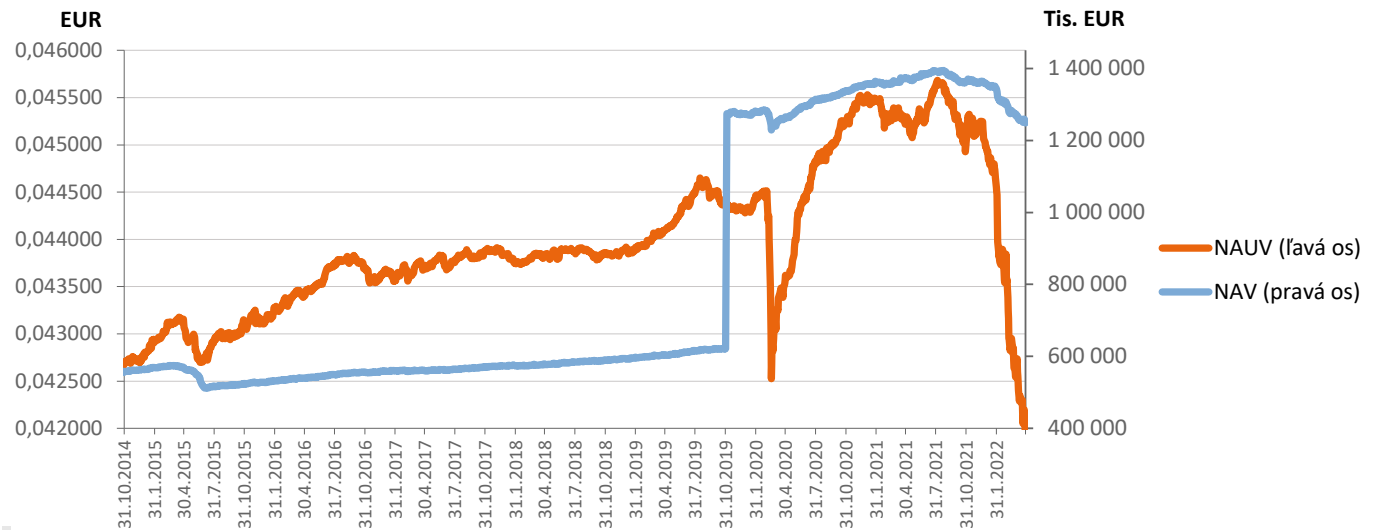
Je zrejmé, že vojna na Ukrajine nebude mať rýchly koniec a že Rusko zatiaľ nevyčerpalo všetky možnosti, ako ekonomicky potrápiť Európu a štáty, ktoré dodávajú Ukrajine zbrane. Veľkým

otáznikom a hlavnú neistotu pre Európu predstavujú dodávky plynu. Možné zastavenie dodávok, alebo rozhodnutie Európy ako celku plyn neodoberať, môže ekonomický prepád ešte urýchliť. Nie sú to len vysoké ceny pre domácnosti, ktoré môžu výrazne utlmiť spotrebu. Nedostatok plynu alebo jeho príliš vysoká cena môže výrazne ovplyvniť aj priemyselnú výrobu v Európe. FIRMAM SA NEBUDE VYPLÁCAŤ VYRÁBAŤ PRI VYSOKÝCH CENÁCH VSTUPOV. To môže viesť k prepúšťaniu, zvýšeniu nezamestnanosti a zákonite prepádu HDP v Európe.

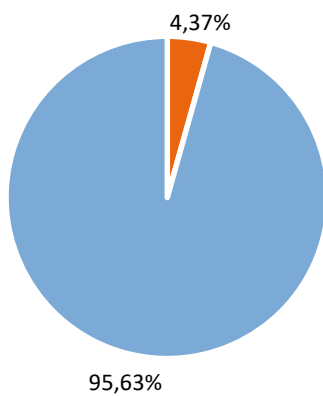
V priebehu apríla sme znížili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 3,96 roku na 3,67 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu. V apríli sme z portfólia predávali vybrané vládne aj korporátne dlhopisy a navyšovali sme hotovosť.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

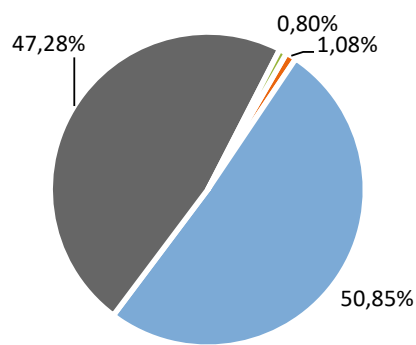


## Rozloženie investícií



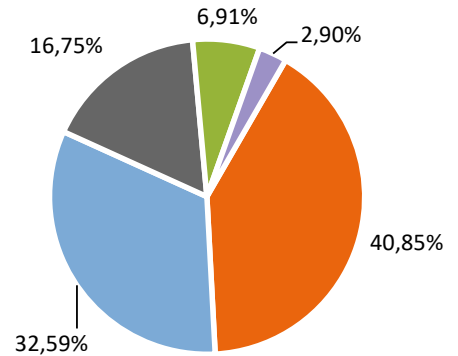
### Triedy aktív

- 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+
- AAA
- A- až A+
- 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	1,416%	27.01.2028	5,35%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	3,57%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,43%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,39%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,26%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.07.2027	2,22%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,15%
BTPS 7,25 11/01/26	IT0001086567	7,250%	01.11.2026	2,15%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	06.07.2028	2,08%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,04%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	2,02%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,96%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,67%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,65%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,60%

\*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.