

# Mesačná správa (k 31.5.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 237 893 283,56 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041416 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,68

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,04%
od začiatku roka:	-7,92%
za posledných 12 mesiacov:	-8,41%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,14%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,30%

## Komentár investičného manažéra

Kombinácia silných inflačných šokov a obáv o rast predstavuje pre investorov výzvu. Od začiatku roka poklesli svetové akciové trhy približne o 14 % a svetové dlhopisové trhy o 12 % (obidve v dolári). Trhy sa stretávajú aj s vysokou intradenou volatilitou. To znamená, že dochádza k veľkým výkyvom trhových cien smerom nahor i nadol v rámci jediného dňa, čo svedčí o všeobecnej nervozite na trhoch.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo vyspelých krajinách sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 6,2 % a v eurozóne 3,5 %. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v júni 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z -0,50 % na +0,25 % do konca tohto roka. Globálne dlhopisové trhy sa v máji postupne zastabilizovali, európske sa však ani minulý mesiac nevyhli ďalším poklesom. Tie sa však oproti predošlým mesiacom zmiernili. Kompozitný index európskych dlhopisov v máji poklesol o 1,6 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci mája na úrovni 1,12 %, pričom na konci apríla bol tesne pod 1 %. Budúci vývoj inflácie bude určujúcim faktorom pre ekonomický a trhový vývoj. Kľúčovou otázkou je, kedy inflácia dosiahne svoj vrchol a ako rýchlo sa bude normalizovať.

V súvislosti s vysokou infláciou a vyhlídkou na výrazné sprísňovanie menovej politiky sa zhoršil výhľad rastu. Medzinárodný menový fond znížil odhad rastu svetovej ekonomiky v roku 2022 z 4,4 % na 3,6 %. Výhľad rastu vo

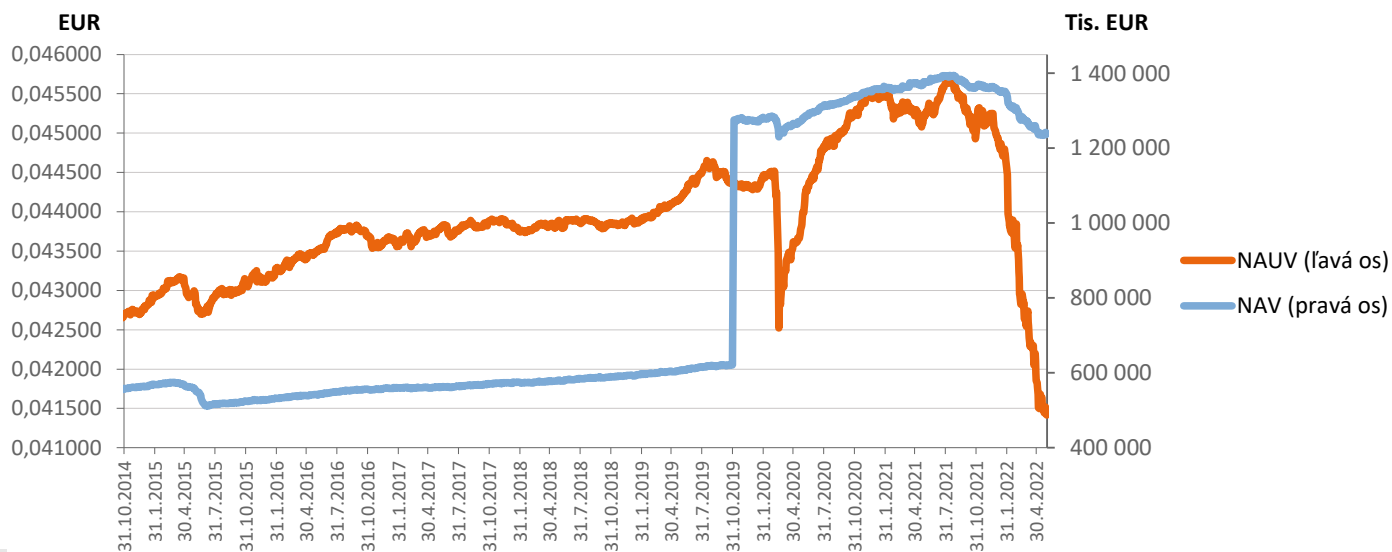
vyspelom svete síce slabne, ale volatilné ekonomické údaje zatiaľ nesignalizujú recesiu v žiadnom významnom regióne. Napríklad index nákupných manažérov (PMI) zostáva v expanzívnom teritóriu a údaje z amerického trhu práce sú tiež priaznivé.

Firemný sektor vykázal vo výsledkovej sezóne solídne výsledky. Tržby aj zisky prekvapivo rastú, čo znamená, že firmy dokážu preniesť zvýšenie cien na koncového spotrebiteľa. Analytici preto revidujú svoje prognózy ziskov na nasledujúcich 12 mesiacov smerom nahor vo všetkých hlavných regiónoch a sektoroch. Podľa týchto odhadov budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom. Investori však tieto pozitívne správy neocenili a trhy sa tento rok nachádzajú v korekcii.

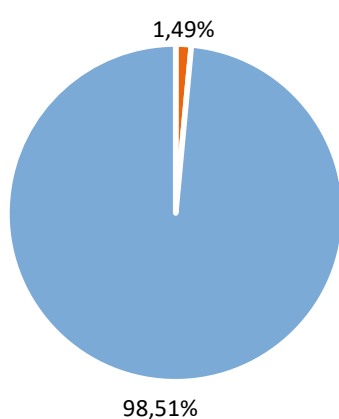
V priebehu mája sme znížili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 3,67 roku na 2,68 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu. V máji sme z portfólia predávali vybrané vládne aj korporátne dlhopisy a navyšovali sme hotovosť.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

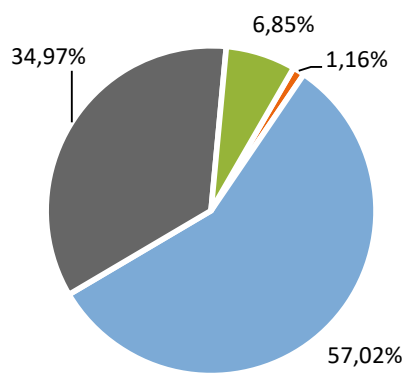


## Rozloženie investícií



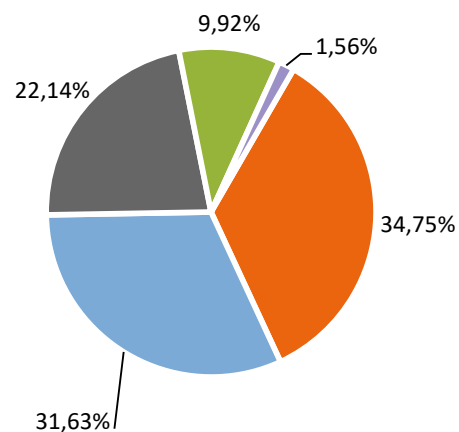
### Triedy aktív

- 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+
- 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	1,413%	27.01.2028	5,38%
BTPS 0 08/15/24	IT0005452989		15.08.2024	3,92%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.04.2036	3,79%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.01.2024	3,21%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,40%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,38%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,28%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.07.2027	2,27%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,16%
BTPS 7,25 11/01/26	IT0001086567	7,250%	01.11.2026	2,08%
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	2,05%
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	1,97%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.01.2028	1,75%

\*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.