

Mesačná správa (k 30.6.2022)

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

Základné údaje

| | |
|---|----------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 1 209 731 642,36 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,040725 € |
| Depozitár fondu: | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:* | 0,30% |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 2,51 |

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

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|-----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | -1,67% |
| od začiatku roka: | -9,46% |
| za posledných 12 mesiacov: | -10,12% |
| za posledné 3 roky (p.a.): | -2,81% |
| od vytvorenia fondu (p.a.): | 1,19% |

Komentár investičného manažéra

Silné výpredaje finančných aktív po celom svete pokračovali aj v júni. Finančné trhy tak zažili najhorší polrok za ostatných niekoľko desaťročí. V priebehu mesiaca sa pozornosť investorov presunula od obáv z inflácie k obavám z hospodárskej recesie.

Dlhopisové trhy si od strát neoddychli ani v júni. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v júni poklesol o 1,9 %, keď výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) bol na konci júna na úrovni 1,34 % oproti 1,12 % na konci mája. Od začiatku roka poklesol index o 12,3 %. Zvýšené vnímanie rizika recesie na trhoch sa prejavilo výraznejším poklesom podnikových dlhopisov, keď rástla ich riziková prirážka oproti štátnym dlhopisom. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme klesol v júni o 3,5 %, od začiatku roka je nižšie o 11,9 %.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo veľkej časti sveta ďalej sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 4,7 %, čo predstavuje mierny pokles oproti predošlým mesiacom, a v eurozóne 3,7 %, kde si svoj vrchol ešte len hľadá. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v roku 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z -0,50 % na +1,0 % do konca tohto roka.

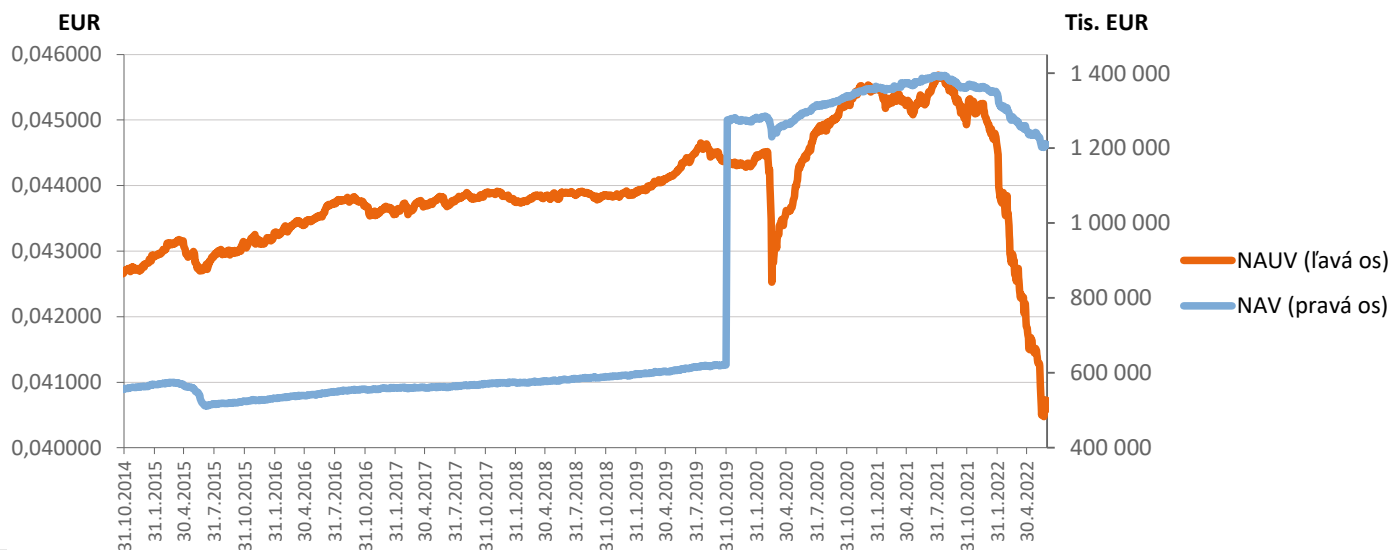
Pozitívne správy za uplynulý mesiac sa hľadajú len veľmi ťažko. Okrem mierneho poklesu jadrovej inflácie v USA došlo k

výraznému zlepšeniu pandemickej situácie v Číne a významnej politickej podpore čínskeho trhu s nehnuteľnosťami. Trhy však výraznejšie na tieto správy nereagovali, keď naďalej pretrvávajú neistoty. V dôsledku vojny na Ukrajine naďalej rastú ceny potravín aj energií. To znamená, že disponibilné príjmy domácností zostávajú pod tlakom. Vyššie ceny vstupov vytvárajú tlak na výrobné náklady, čo znižuje maržu firmám. Preto môžeme očakávať ďalšie oslabenie podnikateľskej dôvery aj kapitálových výdavkov. Súčasný odhad analytikov ohľadom budúcich firemných ziskov, podľa ktorých budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom, sa tak v súčasnom prostredí zdajú byť nereálne a bude dochádzať k ich prudkému zníženiu.

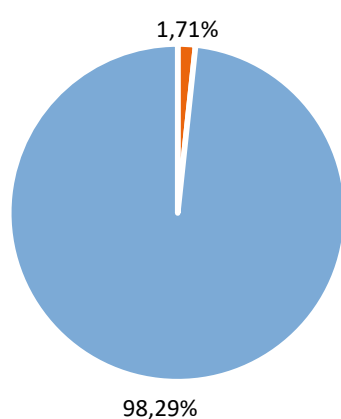
V priebehu júna sme znížili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 2,68 roku na 2,51 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu. V priebehu mesiaca nedošlo k výraznejším zmenám v skladbe portfólia.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

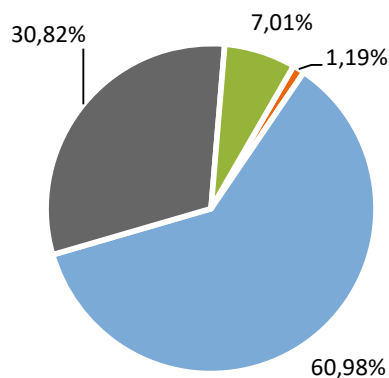


Rozloženie investícií



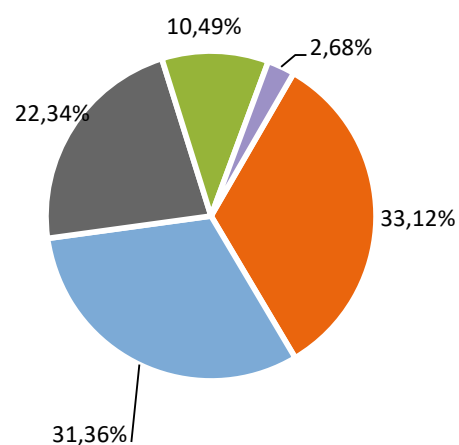
Triedy aktív

- 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 | 1,418% | 27.01.2028 | 5,51% |
| BTPS 0 08/15/24 | IT0005452989 | | 15.08.2024 | 4,01% |
| SLOVGB 0 3/8 04/21/36 | SK4000018958 | 0,375% | 21.04.2036 | 3,88% |
| NETHER 0 01/15/24 | NL0012650469 | | 15.01.2024 | 3,28% |
| DEXGRP 0,625 01/17/26 | XS1936137139 | 0,625% | 17.01.2026 | 2,60% |
| EIBKOR 0 3/8 03/26/24 | XS1967003747 | 0,375% | 26.03.2024 | 2,44% |
| BGOSK 1,75 05/06/26 | XS1403619411 | 1,750% | 06.05.2026 | 2,37% |
| CZGB 0 07/27/27 | CZ0001006043 | | 27.07.2027 | 2,33% |
| EUROF 0 07/28/26 | XS2210044009 | | 28.07.2026 | 2,32% |
| POLAND 0 02/10/25 | XS2114767457 | | 10.02.2025 | 2,18% |
| BTPS 7,25 11/01/26 | IT0001086567 | 7,250% | 01.11.2026 | 2,12% |
| 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 | 2,07% |
| CHILE 1 5/8 01/30/25 | XS1151586945 | 1,625% | 30.01.2025 | 2,03% |
| OSEOFI 0 1/8 03/25/25 | FR0013505518 | 0,125% | 25.03.2025 | 2,01% |

*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.