

# Mesačná správa (k 31.8.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 209 266 993,94 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040783 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,29

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,86%
od začiatku roka:	-9,30%
za posledných 12 mesiacov:	-10,41%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,95%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,19%

## Komentár investičného manažéra

V úvode mesiaca nadviazali rizikové aktíva na rast zo začiatku leta v nádeji, že sprísňovanie menovej politiky sa blíži ku koncu. Postupné prejavy guvernérov centrálnych bánk sa snažili tento mylný dojem napraviť, čo postupne viedlo k zhoršeniu sentimentu na trhoch a obratu v pozitívnom vývoji.

Výrazná otočka nastala aj na dlhopisových trhoch spolu s tým, ako sa investori nakoniec začali vzdávať od myšlienky blížiaceho sa konca sprísňovania menovej politiky. To sa odrazilo vo výraznom náraste výnosov štátnych dlhopisov a opätovnom rozťahovaní rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov v auguste poklesol o 5,7 % a zvýšil tak tohtoročnú stratu indexu na 14,9 %. Výnos na 10-ročnom nemeckom vládnom dlhopise (Bunde) vzrástol na konci augusta na úroveň 1,54 % oproti 0,78 % na konci júla. Stupňujúca sa energetická kríza viedla k nárastu rizikovej prirážky na korporátnych dlhopisoch. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme oslabil v auguste o 4,5 %, čím navýšil tohtoročnú stratu na -11,6 %.

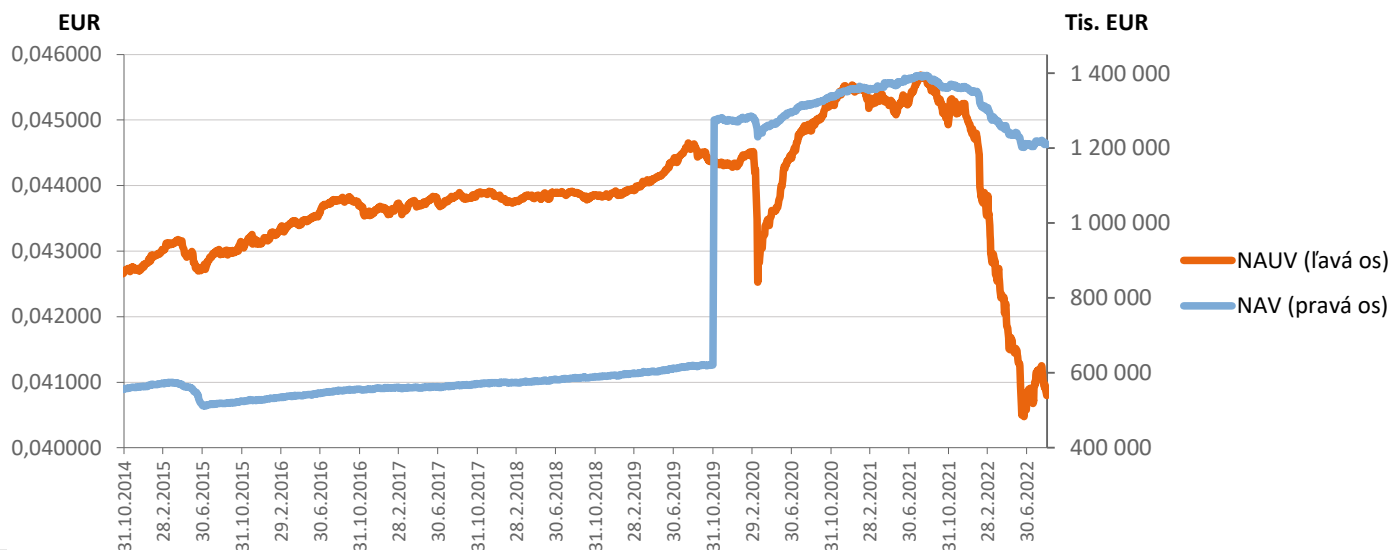
Finančnými trhmi v auguste hýbali predovšetkým dve témy: energetická kríza v Európe a opätovné obavy investorov z prísnejšej menovej politiky. Ceny elektriny sú v Európe do značnej miery spôsobené nedostatkom plynu. Plynové elektrárne sú posledným zdrojom nutným k pokrytiu dopytu a výrazné obmedzenie dodávok plynu z Ruska vyhnalo ceny plynu v priebehu mesiaca vysoko nad 300 EUR za MWh. V závese za ním okamžite združuje cena elektrickej energie, ktorá sa dostala až na dostrel 1000 EUR/MWh.

Druhým dôvodom pre nervozitu na trhoch s rizikovými aktívami je jastrabia retorika zaznievajúca z amerického Fedu, ku ktorému sa pridala aj Európska centrálna banka (ECB). Šéf Fedu Jerome Powell nenechal na sympóziu v Jackson Hole nikoho na pochybách – v boji s infláciou je podľa neho potrebné držať menovú politiku v reštriktívnom móde dlhšiu dobu a varoval pred „predčasným uvoľnením“. Jastrabými výrokmi v Jackson Hole prekvapili aj bankári z ECB, keď po ich vystúpeniach výrazne vzrástli stávky na rast sadzieb o ďalších 75 bázických bodov v septembri.

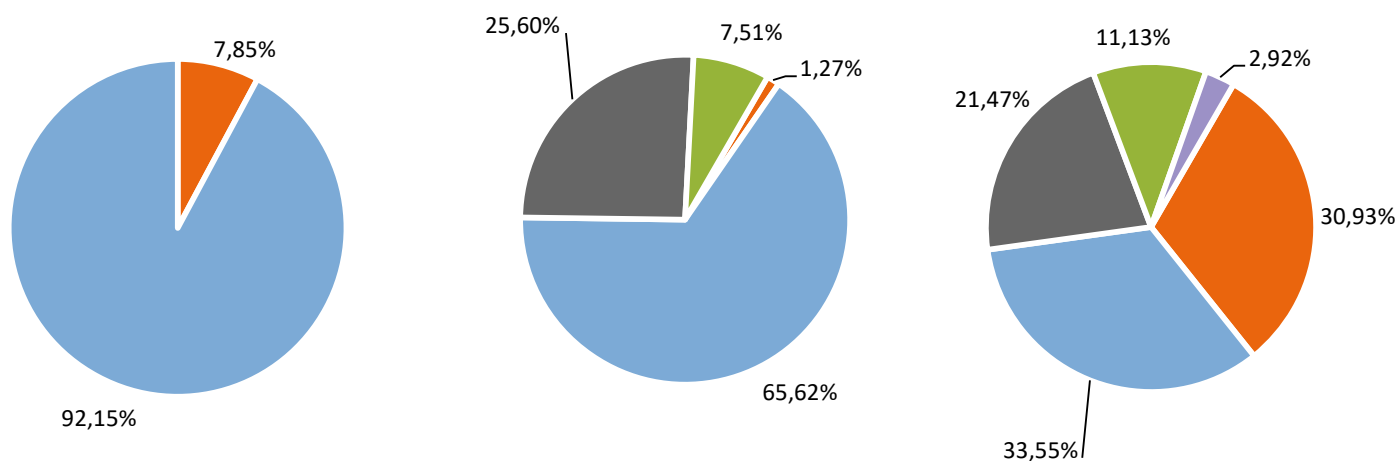
V priebehu augusta sme ďalej znížili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 2,51 roku na 1,29 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu. V priebehu mesiaca nedošlo k výraznejším zmenám v skladbe portfólia.



## 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+
- AA- až AA+
- Iné
- A- až A+
- AAA

## 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	1,877%	27.01.2028	5,49%
BTPS 0 08/15/24	IT0005452989		15.08.2024	3,97%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.04.2036	3,90%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.01.2024	3,26%
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	2,42%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,35%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.07.2027	2,33%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,28%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,19%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	2,05%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	06.07.2028	1,99%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,99%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.01.2028	1,80%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.06.2037	1,59%

\*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.