

Mesačná správa (k 31.10.2023)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 079 271 600,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041838 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,30

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,39%
od začiatku roka:	3,09%
za posledných 12 mesiacov:	3,85%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,57%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,25%

Komentár investičného manažéra

Volatilita na dlhopisových trhoch pokračovala aj v októbri. Nedarilo sa predovšetkým americkým vládnym dlhopisom. Výnos 10-ročného amerického vládneho dlhopisu v októbri nakrátko presiahol aj hranicu 5 %, ale mesiac nakoniec zakončil na úrovni 4,93 % oproti 4,57 % na konci septembra, čo znamenalo pokles jeho ceny za mesiac o 2,8 %. Oproti americkým dlhopisom boli výkyvy na európskych štátnych dlhopisoch nižšie. V prípade viacerých európskych krajín výnosy vládnych dlhopisov dokonca klesali. Kompozitný index vládnych dlhopisov krajín platiacich eurom tak medzimesačne vzrástol o 0,4 %. Dôvodom pre nižšie výnosy v Európe je výrazne slabšia ekonomika, čo v kombinácii s rýchlo klesajúcou infláciou netlačí Európsku centrálnu banku (ECB) do ďalšieho zvyšovania sadzieb. Podobný 0,4 % zisk ako v prípade štátnych dlhopisov zaznamenal aj európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme.

Kľúčové pre finančné trhy naďalej zostávajú centrálné banky. Ešte na septembrovom zasadnutí zdvihla ECB sadzby na úroveň 4,50 %. Odvtedy sa sadzby nemenili a v blízkej dobe sa ani ich zmena neočakáva. Kľúčová sadzba americkej centrálnej banky (Fed) zostala rovnako nezmenená v pásme 5,25 - 5,50 %. Čo sa týka ďalšieho zvyšovania sadzieb, prevláda názor, že k ďalšiemu zvýšeniu už tiež nepríde. Nemecká ekonomika naďalej prešľapuje na mieste, čo je spôsobené predovšetkým stále zvýšenou mierou inflácie, negatívnym pôsobením vysokých úrokových sadzieb, ako aj slabším výkonom čínskej

ekonomiky, ktorú negatívne zasiahla ďalšia vlna bankrotov v realitnom segmente. Čína v treťom štvrtroku zaznamenala prvý deficit platobnej bilancie od roku 1998.

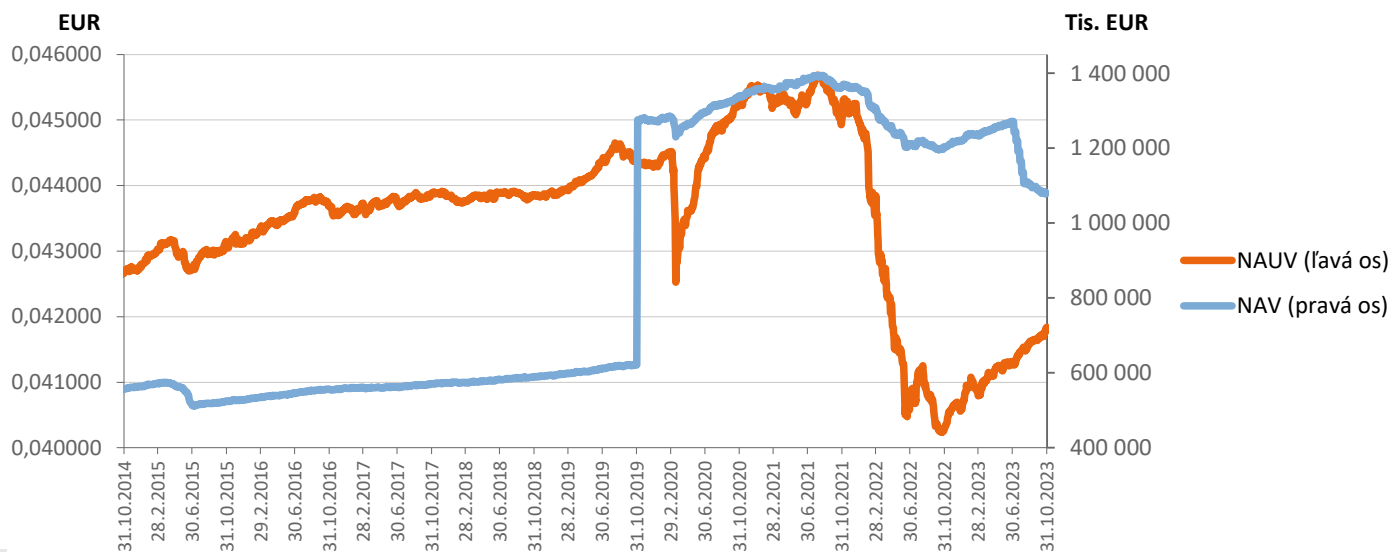
Výbor Fedu zvýšil prognózu rastu americkej ekonomiky v roku 2024 z 1,1 % na 1,5 %, čím zdôraznil odolnosť americkej ekonomiky aj kratší dopad sprísnených finančných podmienok. Rast v USA vo 4. štvrtroku však oslabí splácanie študentských pôžičiek, možný shutdown vlády a štrajky zamestnancov. Obe komory amerického Kongresu nakoniec na konci fiškálneho roku 30. septembra schválili zákon o núdzovom financovaní vlády do 17. novembra. Riziko, že sa vláda dostane do platobnej neschopnosti, však trvá. Podľa expertných odhadov by shutdown mohol spomaľovať anualizovaný rast až o 0,2 percentné body za každý týždeň jeho trvania.

Celková durácia portfólia zostala v októbri na približne nezmenenej úrovni okolo 1,3 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.

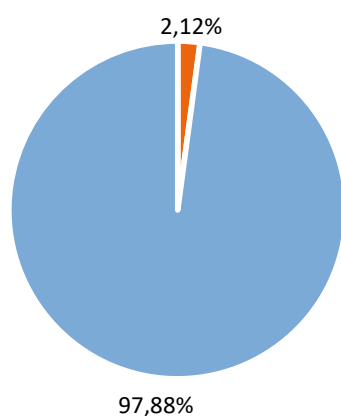


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

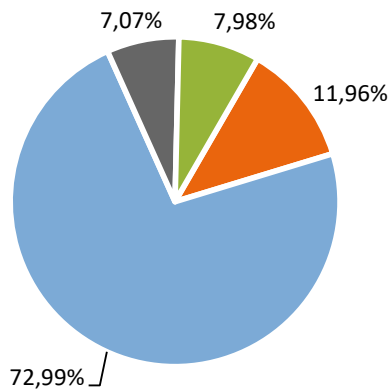


Rozloženie investícií



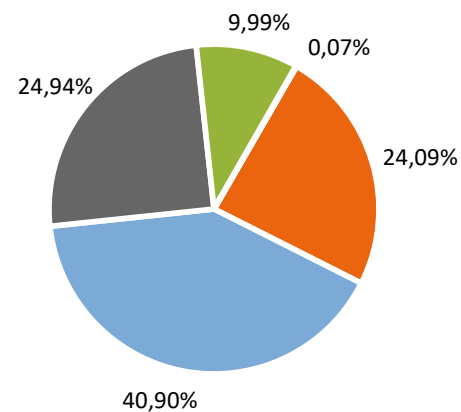
Triedy aktív

- 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+
- 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	5,921%	27.1.2028	5,97%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	4,46%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	3,43%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,94%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,75%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,65%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,62%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	2,58%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,53%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,35%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,27%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	2,21%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,14%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,05%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	1,84%

*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.