

Mesačná správa (k 30.4.2023)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 256 182 349,40 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041188 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,19

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,34%
od začiatku roka:	1,49%
za posledných 12 mesiacov:	-1,58%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,89%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,20%

Komentár investičného manažéra

Pokles stresu v americkom bankovom sektore po krachu 3 regionálnych bánk a slušné firemné výsledky za prvý kvartál 2023 dopomohli finančným trhom v uplynulom mesiaci k miernym ziskom. Globálny akciový index MSCI World v apríli vzrástol o 1,5 % v USD. Veľmi podobné zisky zaznamenal aj americký akciový index S&P 500 (+1,5 %) či paneurópsky index Eurostoxx 50, ktorý spevnil v apríli o 1,6 %. Aj navzdory lepším makroekonomickým číslam z Číny poklesol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM), v ktorom majú čínske akcie výrazné zastúpenie, o 1,4 % v USD. Naopak, silný mesiac majú za sebou japonské či stredoeurópske akcie. Japonský akciový index Nikkei 225 vzrástol o 3,9 % a stredoeurópsky akciový index CECE dokonca o 9,9 %. Po dlhšej odmlke sa znovu o slovo prihlásil kartel OPEC+, ktorý oznámil produkčné škrtky vo výške 1 mil. barelov ropy. Cena ropy tak výrazne vystrelila hore, aj keď časť svojich ziskov v priebehu mesiaca opäť odovzdala.

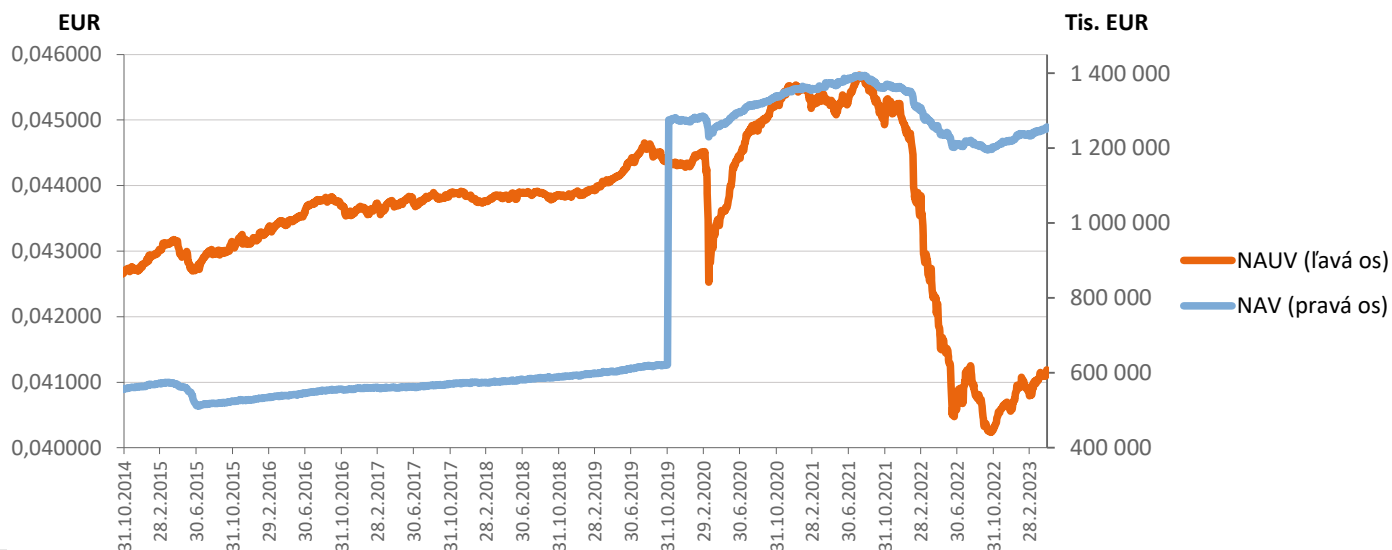
Utíchajúca banková kríza sa prejavila aj na poklese volatility na dlhopisových trhoch. Nové prichádzajúce dáta zatiaľ nepotvrdzujú, že by došlo k výraznému sprísneniu úverových štandardov, i keď je ešte priskoro na závery. Dopyt po bezpečných aktívach tak v apríli mierne poklesol a kompozitný index európskych vládnych dlhopisov poklesol o 0,1 %. Lepšie sa darilo korporátnym dlhopisom, keď európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol minulý mesiac o 0,7 %.

Pomerne solídne makroekonomické čísla (hlavne v sektore služieb) a pretrvávajúca vysoká jadrová inflácia viedla centrálnych bankárov ku komentárom o ďalšom sprísnovaní menovej politiky, predovšetkým v Európe. V prípade americkej centrálnej banky (Fed) sa rieši hlavne rozpor v predstave o skorom znižovaní sadzieb, ktorý čaká trh, a ich zotrvaní na vyšších úrovniach, ako tvrdia centrálni bankári. U Európskej centrálnej banky (ECB) je stále v hre aj samotný vrchol sadzieb, teda koľkokrát a po akých krokoch banka politiku utiahne.

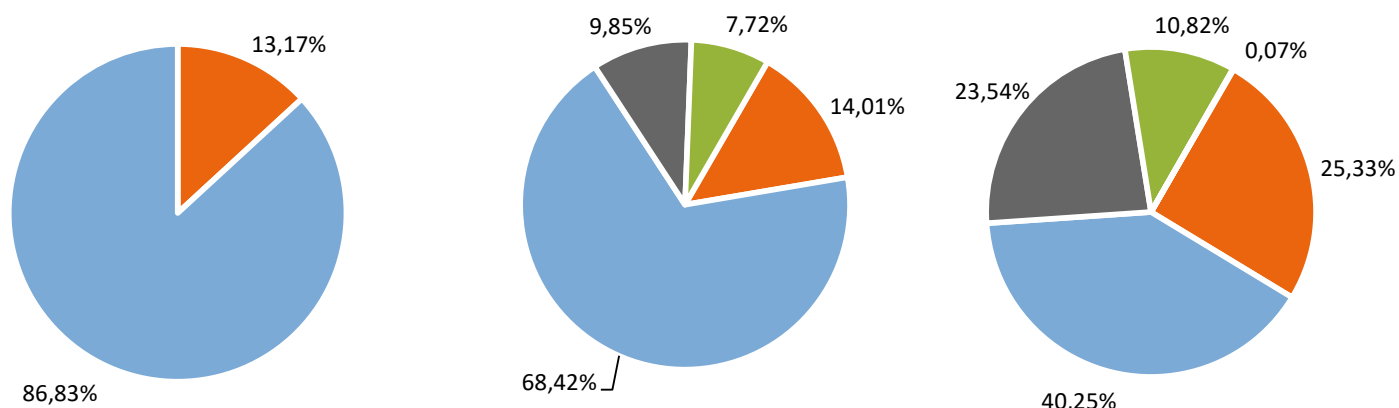
V apríli poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 1,22 roku na 1,19 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, čo malo pozitívny dopad na ceny týchto dlhopisov.



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		27.1.2028	5,18%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958		21.4.2036	3,79%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	3,12%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139		17.1.2026	2,51%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747		26.3.2024	2,32%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,26%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411		6.5.2026	2,25%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,15%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505		17.2.2026	1,92%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945		30.1.2025	1,92%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518		25.3.2025	1,88%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4		6.7.2028	1,82%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	1,75%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503		16.7.2027	1,55%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532		22.6.2037	1,55%

*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.