

# Mesačná správa (k 31.5.2023)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 264 550 166,34 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041282 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,11

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,23%
od začiatku roka:	1,72%
za posledných 12 mesiacov:	-0,32%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,10%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,21%

## Komentár investičného manažéra

Finančným trhom v máji dominovalo hneď niekoľko významných tém: dianie okolo amerického dlhu, rétorika centrálnych bankárov, horšie makroekonomické dáta z Európy a Číny či prezidentské voľby v Turecku. Vývoj na dlhopisových trhoch bol rovnako do značnej miery ovplyvnený rokovaniami o navýšení amerického dlhového stropu a očakávaniami ohľadom ďalšej trajektórie úrokových sadzieb. Aj preto klesali ceny amerických dlhopisov, keď napríklad cena 10-ročného amerického vládneho dlhopisu klesla v máji o 1,6 %. Naopak, ceny európskych dlhopisov mierne posilnili, keď kompozitný index európskych vládnych dlhopisov vzrástol medzimesačne o 0,4 %. Lepšie sa darilo korporátnym dlhopisom. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol minulý mesiac o 0,9 %.

Témou číslo jeden boli rokovania o navýšení amerického dlhového stropu. Tie s blížiacim sa termínom 1. júna, kedy podľa odhadov mal americký rozpočet prestať byť schopný splácať svoje záväzky, naberali na intenzite. Nakoniec sa prezident Biden a šéf americkej snemovne McCarthy dohodli na podmienkach posunutia dlhového stropu do začiatku roku 2025. Okrem iného dohoda znamená úspory vlády na voliteľných výdajoch od budúceho roku ďalej, ktoré budú predstavovať určitú brzdu pre ekonomiku. Pre trhy je však dôležitejší fakt samotného odvrátenia hroziaceho krachu.

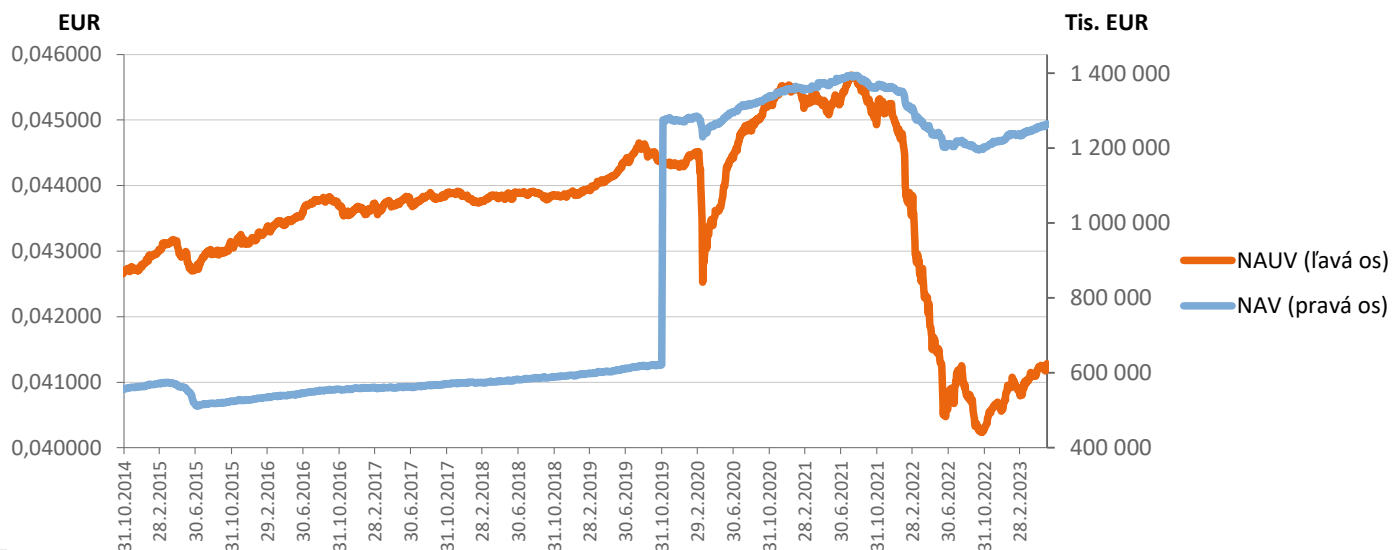
Zostaneme ešte v zámorí. Americká centrálna banka (Fed) na

svojom májovom zasadnutí ďalej zvýšila sadzby o 25 bázických bodov do pásma 5,0 – 5,25 %. Bankári však naznačili, že na ďalšom zasadnutí zrejme zvolia pauzu v uťahovaní menových kohútikov. Vidina konca cyklu zvyšovania sadzieb dopomohla k lepšej výkonnosti rastových akcií, kam patria predovšetkým IT firmy. Prevažne technologický index Nasdaq 100 v máji vzrástol o 7,6 %, keď k rastu najviac prispelo skokové posilnenie akcií výrobcu čipov Nvidia o 36 % po zverejnení optimistických výhľadov o tržbách z AI produktov. Trhová kapitalizácia firmy dosahuje už takme 1 bilión USD.

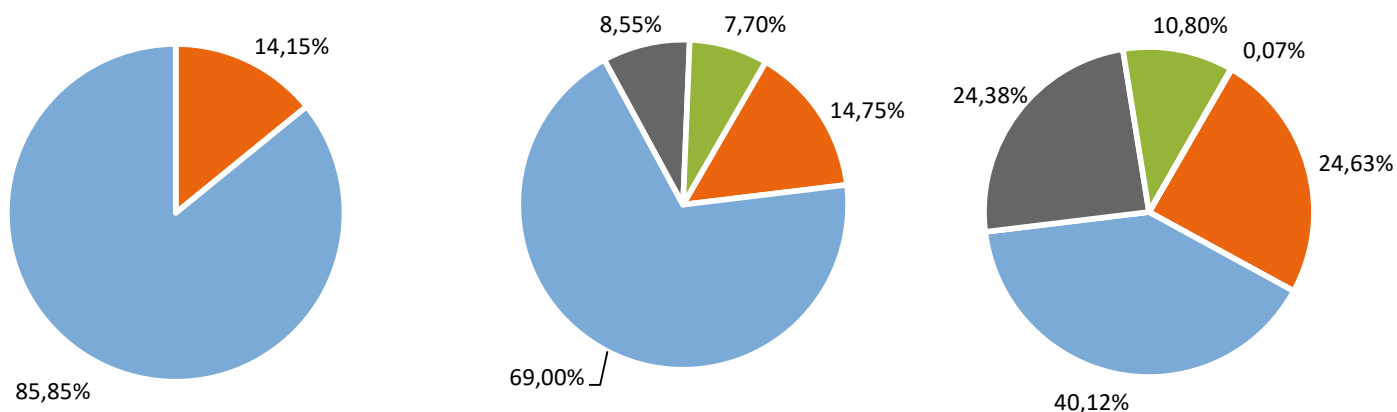
V máji ďalej mierne poklesla celková durácia portfólia z úrovne okolo 1,19 roku na 1,11 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, čo malo pozitívny dopad na ceny týchto dlhopisov.



## 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	5,16%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958		21.4.2036	3,77%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	3,10%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139		17.1.2026	2,50%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747		26.3.2024	2,31%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,25%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411		6.5.2026	2,20%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,15%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505		17.2.2026	1,93%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945		30.1.2025	1,92%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518		25.3.2025	1,87%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4		6.7.2028	1,81%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	1,74%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503		16.7.2027	1,55%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532		22.6.2037	1,54%

\*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.