

Mesačná správa (k 30.6.2023)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 270 114 208,57 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041297 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
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:	0,04%
od začiatku roka:	1,76%
za posledných 12 mesiacov:	1,40%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,43%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,20%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy zakončili prvý polrok slušnými ziskami, keď sa darilo predovšetkým rizikovejším aktívam. Finančným indexom k ziskom dopomohlo predovšetkým odvrátenie bankrotu Spojených štátov, pauza americkej centrálnej banky v navyšovaní úrokových sadzieb či ďalší pokles inflácie v Európe i zámorí.

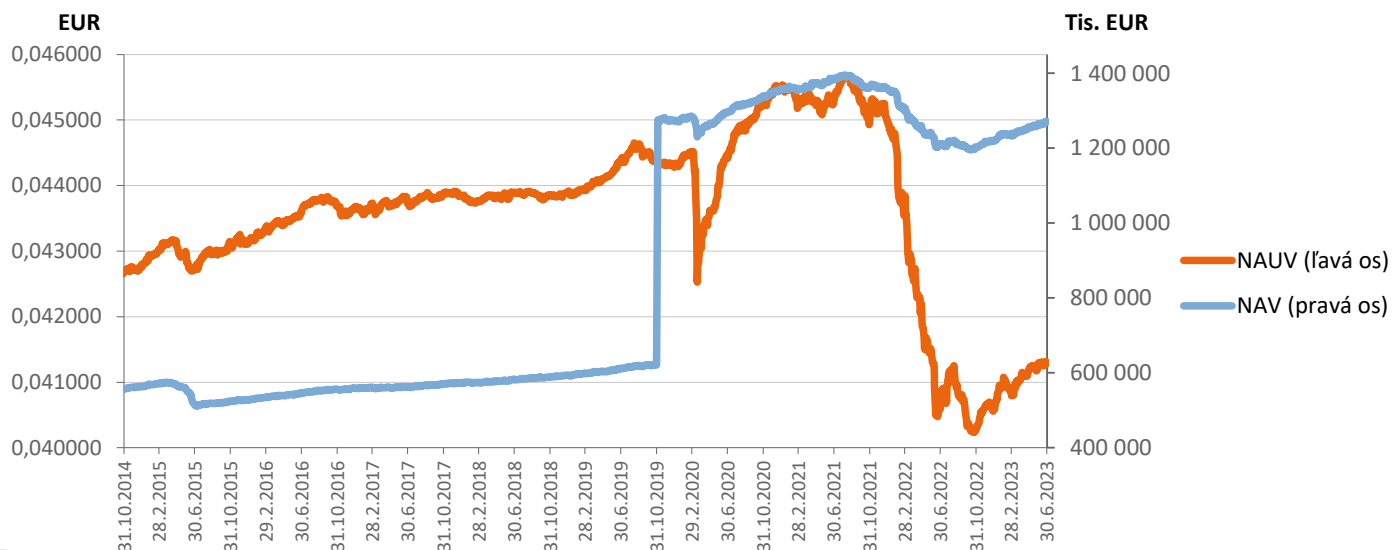
Pre vývoj na dlhopisových trhoch zostávajú naďalej kľúčové inflačné čísla a očakávania ohľadom ďalšej trajektórie úrokových sadzieb. Zatiaľ čo inflácia prekvapuje vo väčšine hlavných ekonomík skôr smerom dole, centrálni bankári sa s doterajším progresom v poklese inflácie neuspokojujú a naznačujú ďalší rast úrokových sadzieb. Aj preto druhý mesiac za sebou klesali ceny amerických dlhopisov, keď napríklad cena 10-ročného amerického vládneho dlhopisu klesla v júni o 1,4 %. O niečo nižší pokles zaznamenali ceny európskych dlhopisov, keď kompozitný index európskych vládnych dlhopisov poklesol medzimesačne len o 0,3 %. Za uplynulý polrok je však index v zisku s nárastom o 1,3 %. Darí sa však rizikovejším častiam dlhopisového trhu. V júni, ale aj v celom prvom polroku sa darilo dlhopisom štátov mimo jadra eurozóny, či niektorým stredoeurópskym vládnym dlhopisom. Napríklad 10-ročný štátny dlhopis Talianska posilnil za prvých 6 mesiacov o 6,3 %. Ziskový prvý polrok zaznamenali aj korporátne dlhopisy. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol v prvom polroku o 1,6 %.

V Európe sme síce svedkami postupne klesajúcej inflácie, centrálni bankári sú však odhodlaní zvyšovať sadzby ďalej. Sadzby pravdepodobne dosiahnu vrchol v septembri, kedy podľa očakávania ECB ukončí cyklus zvyšovania sadzieb. Tiež Bank of England (BOE) sa domnieva, že boj s infláciou nie je u konca – v júni zvýšila sadzby viac než sa očakávalo, a to o 50 bázických bodov na 5 %. Očakávame, že BOE pristúpi k ďalšiemu zvýšeniu aj v auguste, septembri a v novembri. Aj Švajčiarska národná banka (SNB) zvýšila sadzby o 25 bodov na 1,75 % a k poslednému zvýšeniu zrejme pristúpi v septembri. Americká centrálna banka (Fed) na svojom júnovom zasadnutí síce ponechala sadzby v pásme 5,0 – 5,25 %, naznačila však ich pravdepodobné ďalšie navyšovanie v priebehu roka.

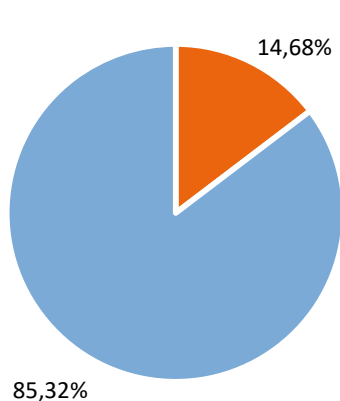
V júni sme mierne navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne okolo 1,11 roku na 1,29 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

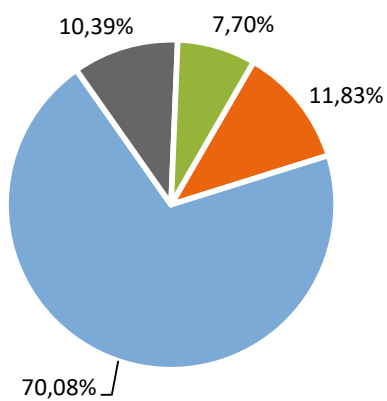


Rozloženie investícií



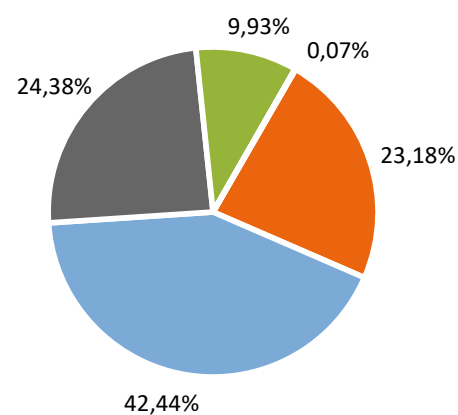
Triedy aktív

- 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+
- A- až A+
- 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	5,186%	27.1.2028	5,15%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	3,76%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	2,87%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,49%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	2,32%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,30%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,24%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,19%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,12%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	1,93%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	1,92%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	1,86%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	1,80%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	1,73%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	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.