

Mesačná správa (k 30.9.2023)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 090 488 266,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041674 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,32

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	2,69%
za posledných 12 mesiacov:	3,35%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,54%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,24%

Komentár investičného manažéra

September priniesol na trhy zvýšenú volatilitu a výpredaje na akciových a dlhopisových trhoch, ktoré v menšom rozsahu pripomínali nepriaznivú situáciu na trhoch v minulom roku. Dôvodom výpredajov boli rastúce výnosy dlhopisov, ktorých príčinou boli silné americké makrodáta či veľké nové emisie štátnych dlhopisov. Globálny akciový index MSCI World poklesol v septembri o 4,4 % v USD, respektíve o 3,8 % za posledný štvrtrok. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akciových indexov neboli v posledných 3 mesiacoch zásadné. V rovnakom období zaznamenal americký akciový index S&P 500 pokles o 4,8 % respektíve 3,3 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol o 2,8 %, respektíve 4,9 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) stratil minulý mesiac 2,8 % v USD, v 3. štvrtroku dokonca 3,7 %. Rovnako sa nedarilo ani akciám v našom regióne, ktoré merané indexom CECE zaznamenali v septembri pokles o 5,1 % v EUR. Na poklese sa výraznou mierou podieľali akcie poľských bánk, k čomu dopomáhajú hlavne špekulácie o ďalšom znížení tamajších sadzieb ešte v tomto roku. Za posledné 3 mesiace index stratil 2,5 % v EUR.

Domnievame sa, že zlepšený rastový sentiment v USA a ďalšie faktory ako sú očakávané veľké emisie a dosahy politiky Bank of Japan prispievali v posledných mesiacoch k vyšším dlhodobým výnosom. To viedlo k poklesom cien dlhopisov, predovšetkým u tých s dlhšími splatnosťami. Kompozitný index európskych vládnych dlhopisov poklesol medzimesačne o

2,7 %, za posledné 3 mesiace potom o 2,5 %. Mierne stratový bol uplynulý mesiac aj pre segment korporátnych dlhopisov. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme poklesol v septembri o 0,9 %, za posledné 3 mesiace ale vzrástol o 0,3 %.

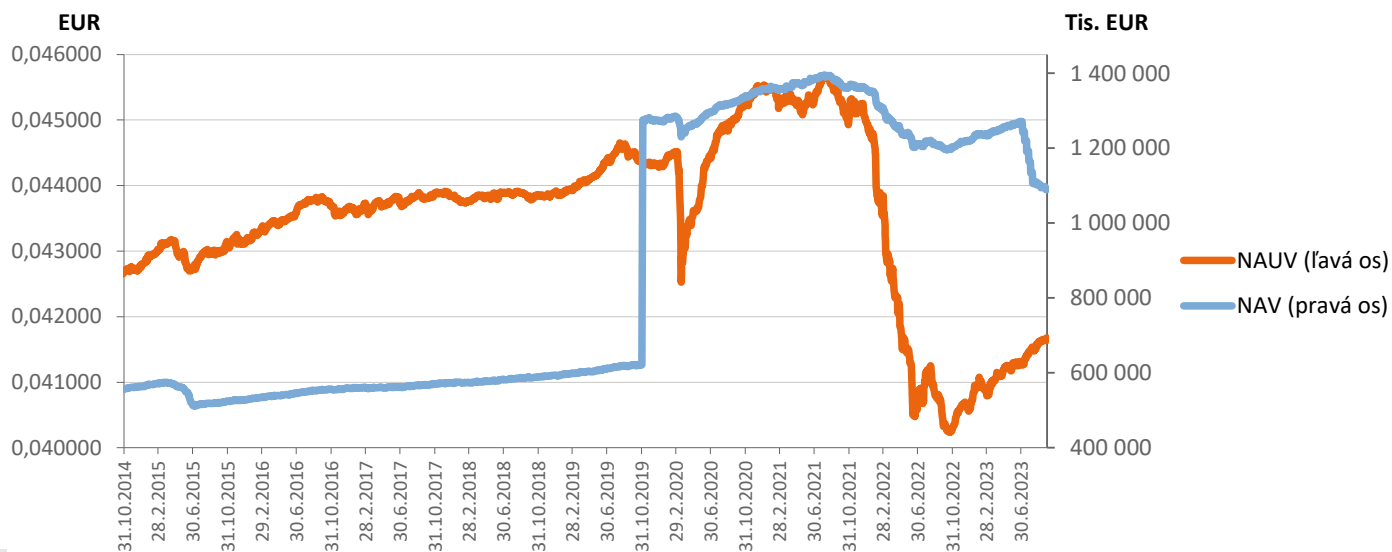
Kľúčové pre finančné trhy naďalej zostávajú centrálné banky. Európska centrálna banka (ECB) v septembri ďalej zvýšila svoju hlavnú refinančnú sadzbu o 25 bázických bodov na 4,5 %. Prezidentka ECB Lagarde však naznačila, že vzhľadom na slabé ekonomické dáta prichádzajúce z eurozóny, tak zrejme banka učinila naposledy v tomto cykle uťahovania menovej politiky. Americká centrálna banka (Fed) v septembri ponechala svoju kľúčovú sadzbu bez zmeny v pásme 5,25 % - 5,5 %. Očakáva sa, že Fed začne štvrtročne znižovať úrokové sadzby o 25 bázických bodov od druhého štvrtroka 2024. Vzhľadom na 1) vyšší potenciál HDP, 2) mieru nezamestnanosti blízko 50 ročného minima a 3) zmiernenie finančných podmienok však nevyučinujeme, že Fed pristúpi k znižovaniu sadzieb neskôr. Stimulácia už tak silnej ekonomiky príliš skorým znížením sadzieb môže byť vnímaná ako zbytočné riziko.

Celková durácia portfólia zostala v auguste na približne nezmenenej úrovni okolo 1,32 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac aj za uplynulý štvrtrok mierne vzrástla z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.

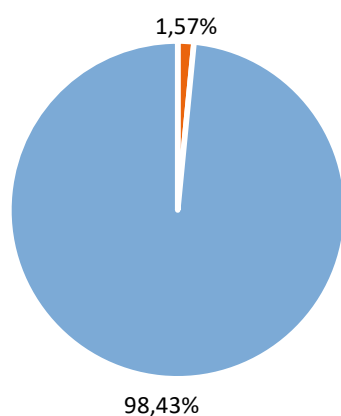


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

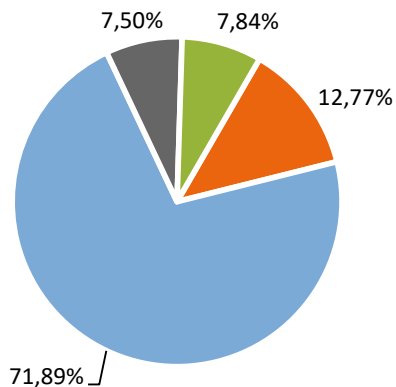


Rozloženie investícií



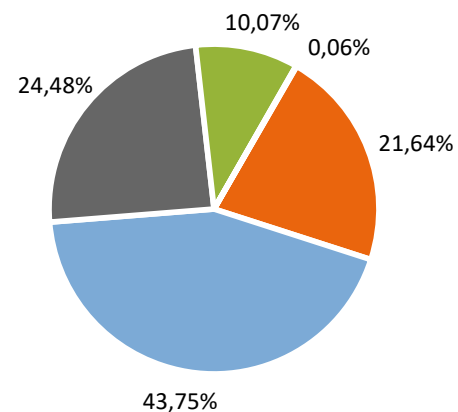
Triedy aktív

- 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+
- A- až A+
- AA- až AA+
- 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	5,715%	27.1.2028	5,97%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	4,41%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	3,38%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	2,91%
NETHER 0 01/15/24	NL0012650469		15.1.2024	2,72%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,71%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,62%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,58%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,49%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,31%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,24%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	2,18%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,09%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,02%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	1,80%

*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.