

# Mesačná správa (k 30.9.2021)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 373 116 062,33 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045288 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,38

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,54%
od začiatku roka:	-0,43%
za posledných 12 mesiacov:	0,59%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,10%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,90%

## Komentár investičného manažéra

Obavy z narastajúcej inflácie, ktorá sa zdá byť trvalejšieho charakteru, spustili výpredaje na dlhopisových trhoch. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť dostali nad nulu do kladných hodnôt. Kompozitný index štátnych dlhopisov eurozóny zaznamenal za minulý mesiac pokles o 1,2 %. Väčšie straty zaknivovali dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Poklesu sa nevyhli ani korporátne dlhopisy, riziková prirážka sa však výraznejšie nezmenila.

Výpredaje na finančných trhoch spustila finančná kríza obrieho realitného developera Evergrande, ktorý už nemôže plniť svoje záväzky bez zásadnej reštrukturalizácie a (čiastočného) nesplácania svojho dlhu. Čína vyzvala miestne vlády, aby sa pripravili na nepokoje, ktoré by krach Evergrande mohol vyvolať. Navzdory tomu, že situácia predstavuje krátkodobé riziko pre akciové trhy, dlhodobý výhľad zostáva priaznivý. Na dlhopisových trhoch problémy Evergrande zvýšili volatilitu. Metriky systémovej neistoty však zostávajú relatívne stabilné. To naznačuje, že problémy Evergrande zatiaľ nepredstavujú väčšie riziko pre globálne finančné trhy.

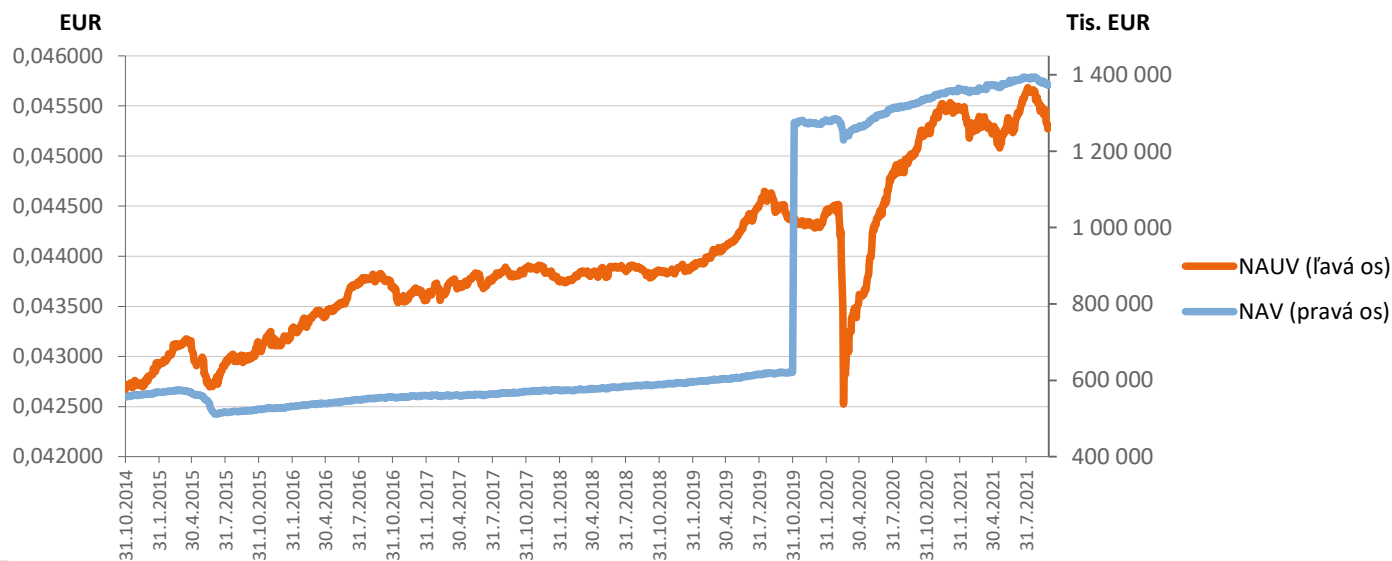
Očkovanie v USA, a najmä v Európe pokročilo, ale miera preočkovania sa musí ešte zvýšiť. Vyhlásenie nových obmedzení mobility síce neočakávame, situácia však vôbec nie je jednoznačná, keďže sa blíži zima a variant delta sa stále šíri takmer po celom svete. Najnovšie údaje z USA naznačujú, že ekonomické zotavenie nezrýchľuje práve pre pokračujúci boj s touto mutáciou.

Opatrný prístup americkej centrálnej banky Fed k sprísneniu menovej politiky ani taktické zníženie tempa nákupov aktív v rámci pandemického programu nákupu aktív (PEPP) zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) v podstate nemali vplyv na likviditu. Trh očakáva, že v decembri začne Fed redukovať kvantitatívne uvoľňovanie a ECB oznámi integráciu PEPP do súčasných programov nákupu aktív. Zasadnutie ECB zvýšilo volatilitu v eurozóne. Rada guvernérov signalizovala, že si želá zachovať priaznivé podmienky financovania aj po ukončení PEPP. Vzhľadom na to, že jadrová inflácia je stále nižšia než strednodobý cieľ ECB, Rada bude pravdepodobne i naďalej zachovávať uvoľnenú menovú politiku. To by malo obmedziť rast výnosov nemeckých 10-ročných dlhopisov, najmä v porovnaní s americkými dlhopismi, pretože Fed je už na ceste k sprísňovaniu a dynamika rastu i inflácie je v USA silnejšia.

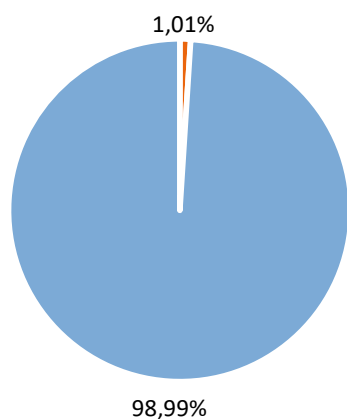
V septembri zostala celková durácia portfólia na približne nezmenenej úrovni okolo 4,38 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

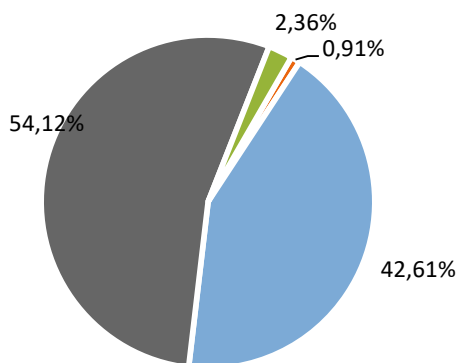


## Rozloženie investícií



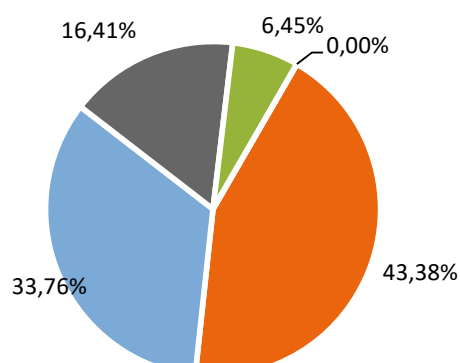
### Triedy aktív

- 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		27.01.2028	4,94%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611		01.11.2027	3,56%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,44%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411		06.05.2026	2,36%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747		26.03.2024	2,22%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,20%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.07.2027	2,19%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166		14.05.2032	2,18%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,05%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998		23.06.2027	1,99%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4		06.07.2028	1,99%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945		30.01.2025	1,94%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518		25.03.2025	1,85%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503		16.07.2027	1,70%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564		30.06.2027	1,66%

\*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.