

# Mesačná správa (k 30.6.2021)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 386 242 089,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045312 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,47

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,21%
od začiatku roka:	-0,38%
za posledných 12 mesiacov:	1,90%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,07%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,93%

## Komentár investičného manažéra

Napriek rastúcej celkovej inflácii sú centrálné banky pri normalizácii menovej politiky opatrné. Zároveň dochádza k normalizácii očakávaní okolo ekonomického rastu, ktoré sú v súlade so scenárom silného postpandemického oživenia. Aj z týchto dôvodov sa rast dlhopisových výnosov zastavil, a dlhopisy tak v júni zaznamenali mierne zisky. Viac sa darilo dlhopisom na dlhšom konci výnosovej krivky, čím došlo k jej miernemu splošteniu. Dá sa povedať, že šlo o globálne synchronizovaný pokles výnosov s výnimkou dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín vydaných v lokálnych menách, ktorým sa nedarilo kvôli silnému doláru. Z ostatných tried aktív stojí za zmienku pokles zlata o 7,2 % v USD. Naopak, cena ropy vzrástla na niekoľkoročné maximum, keď napríklad cena ropy Brent posilnila v júni o 12,8 %.

Americká centrálna banka (Fed) na svojom júnovom zasadnutí odštartovala debatu o úprave politiky, a zhruba za rok a pol sa chystá zdvihnúť sadzby. To vedie postupne k znižovaniu inflačných očakávaní a stabilizácii odhadov pre hospodárske oživenie. K tomu sa na trhy vrátili problémy okolo koronavírusu, ktorý medzitým investori pustili z hlavy. Čo sa týka tejto témy, trh by mohol byť prekvapený negatívne. Záleží, ako moc si trh pustí túto tému k telu. Šírenie nových mutácií a odklady v rušení posledných reštrikcií každopádne bránia ďalšiemu nárastu optimizmu o ekonomike, čo je ďalší argument pre postupný odklon od cyklickej hry.

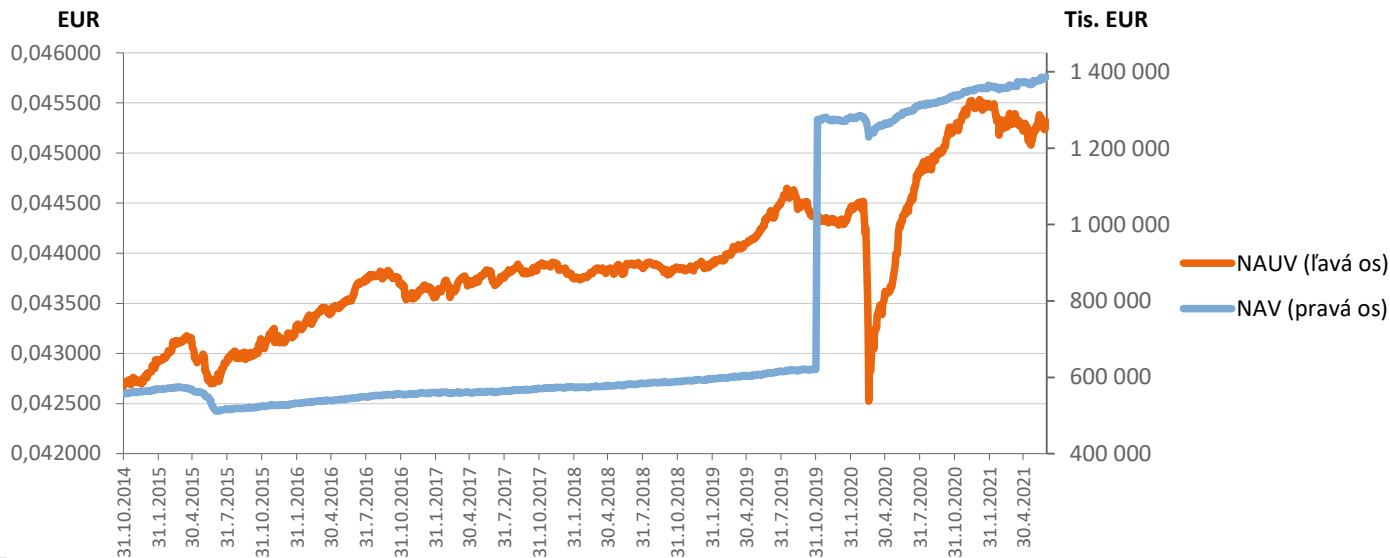
Pre trhy významnou bola v júni aj dohoda G7 o minimálne 15 % dani zo zisku pre veľké nadnárodné spoločnosti.

Konsenzus svetových lídrov v tejto oblasti ukazuje, že globálne prostredie sa pre veľké spoločnosti začalo meniť. V nadchádzajúcich rokoch sú pravdepodobné ďalšie podobné kroky, ktoré budú obmedzovať priestor súkromného sektora pre maximalizáciu ziskov a pravdepodobne budú spojené s prísnejšou reguláciou. V krátkodobom horizonte to však bude mať len obmedzený vplyv na výnosy z akcií a firemných dlhopisov.

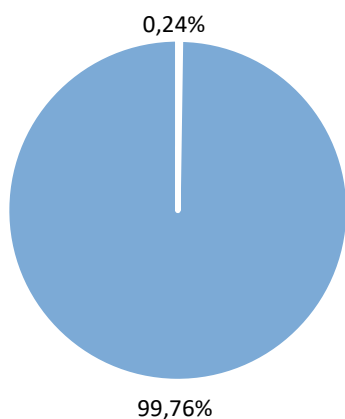
V júni sme mierne navýšili celkovú dĺžku portfólia z úrovne okolo 4,37 roku na 4,47 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu poklesu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

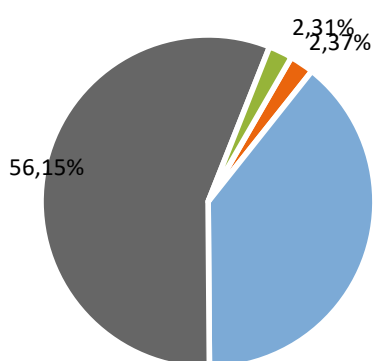


## Rozloženie investícií



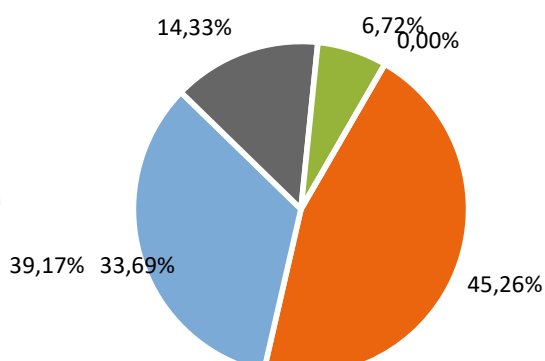
### Triedy aktív

- 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+
- 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	1,436%	27.01.2028	4,91%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	3,53%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,41%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,34%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,20%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,19%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	2,15%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,04%
BTPS 7,25 11/01/26	IT0001086567	7,250%	01.11.2026	2,00%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	06.07.2028	1,98%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	1,97%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	1,92%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,84%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,70%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,64%

\*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.