

Mesačná správa (k 30.8.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	950 063 655,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043583 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,22

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,35%
od začiatku roka:	2,58%
za posledných 12 mesiacov:	4,71%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,45%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,41%

Komentár investičného manažéra

Trhy boli značne rozkolísané aj v auguste. Slabšie makrodata z USA a prekvapivé zvýšenie úrokových sadzieb BoJ viedli k nárastu volatility na trhoch. Rizikové aktíva boli zasiahnuté celosvetovo, ale najtvrdší zásah dostali japonské akcie, ktoré zažili najväčší denný pokles za takmer štyri desaťročia – index TOPIX v pondelok 5. augusta klesol o viac než 12 %. K výpredaju prispel predovšetkým všeobecný risk-off sentiment a rýchle posilnenie jenu po zvýšení sadzieb BoJ. Následne zverejnené makroekonomické štatistiky čiastočne rozptýlili obavy z recesie a trhy sa veľmi rýchlo vrátili na nové historické maximá. Globálny akciový index MSCI World po výrazných výkyvoch nakoniec zakončil august so ziskom 2,5 % v USD. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 2,4 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 tiež posilnil minulý mesiac o 1,8 % v EUR. Na rozvíjajúcich sa trhoch globálny akciový index MSCI EM zaznamenal pokles o 0,1 % v USD.

Dopyt po bezpečnejších aktívach neustal ani v auguste, čo naďalej pozitívne vplývalo na vývoj na dlhopisových trhoch. Kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal nárast o 0,4 %, zatiaľ čo obdobný index podnikových dlhopisov s ratingom v investičnom pásme vzrástol len o 0,3 %. Hlavnými faktormi ovplyvňujúcimi trh dlhopisov boli naďalej slabé makroekonomické dáta, miernejšie inflačné dáta oproti očakávaniam či blížiac sa prvé zníženie úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou (Fedom). Trhovo oceňovaná pravdepodobnosť septembrového zníženia sadzieb sa z 58 %

na začiatku júla posunula na 100 % na začiatku augusta.

V USA sa naďalej obnovuje rovnováha na trhu práce. Miera nezamestnanosti v júli vzrástla o 0,2 p.b. na 4,3 %, čo vyvoláva obavy z výraznejšieho zhoršenia v budúcnosti. Súčasná úroveň počtu voľných pracovných miest a stále zdravé tempo konečného dopytu však naznačujú stále odolnú dynamiku trhu práce. V Európe zostávame, čo sa týka hospodárskeho oživenia, opatrne optimistickí, pričom hlavnými rizikami sú politická patová situácia vo Francúzsku a všeobecne neistota týkajúca sa obchodnej politiky v eurozóne.

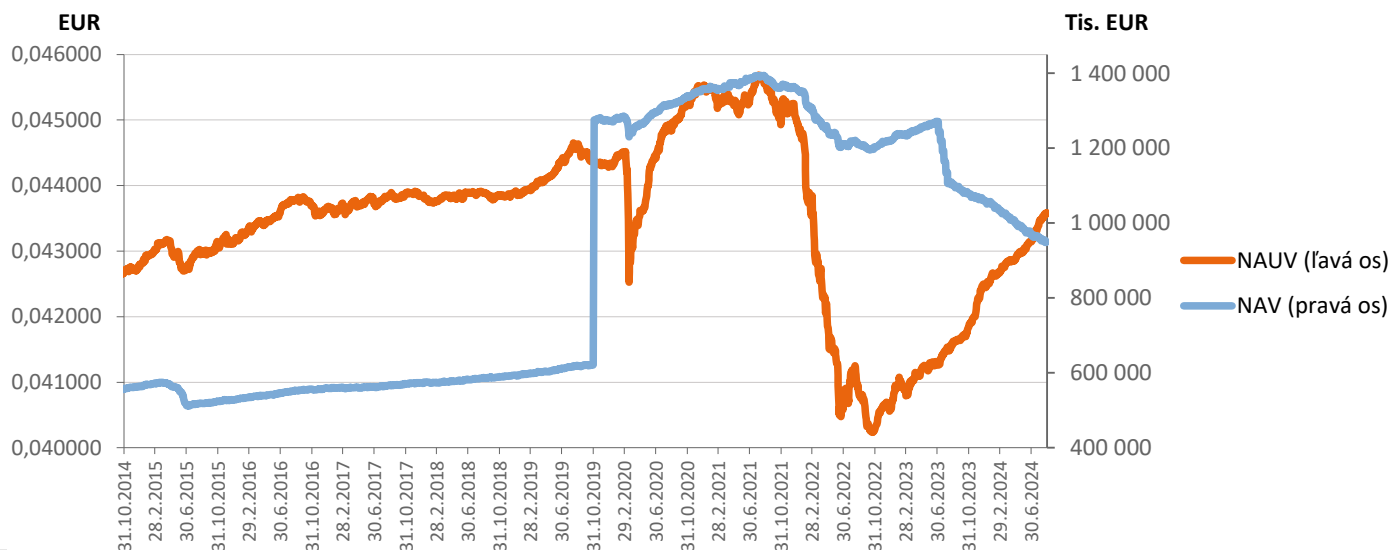
Do konca roku 2024 pôjde globálne k volebným urnám viac voličov než v ktoromkoľvek inom roku v histórii. Zmiešané výsledky zatiaľ neprinesli žiadnu konzistentnú ideologickú migráciu. Typické sú ostré výčitky voči úradujúcim politikom a vysoko binárne nacionalistické nálady. Výmena kandidáta amerických demokratov z Bidena na Harrisovú resetovala predpovedné trhy na veľmi konkurenčnú úroveň pred prvou debatou kandidátov. Pred samotnými novembrovými voľbami očakávame na finančných trhoch zvýšenú volatilitu.

Celková durácia portfólia v auguste marginálne klesla z úrovne 1,26 roku na približne 1,22 roku, keď sme v priebehu mesiaca nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v portfóliu fondu. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu mierneho rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.

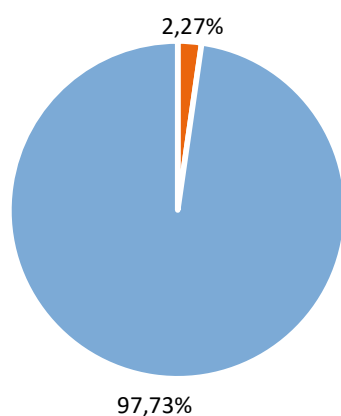


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

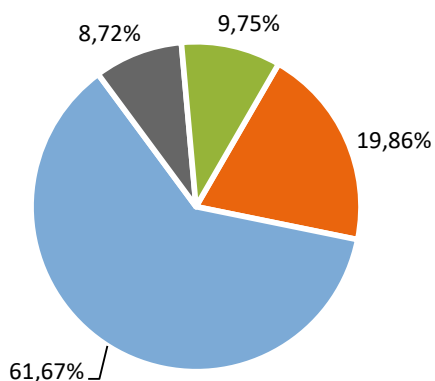


Rozloženie investícií



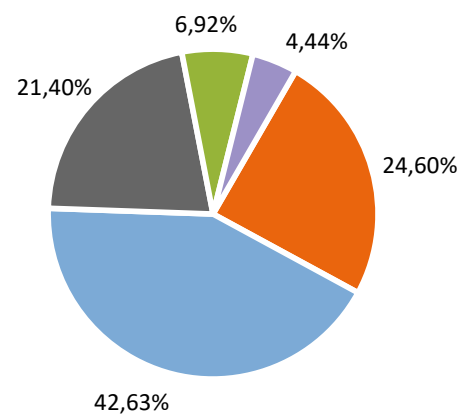
Triedy aktív

- 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	5,680%	27.1.2028	6,73%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	5,14%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	3,87%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	3,36%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	3,09%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	3,04%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,65%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,65%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,63%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,36%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	2,22%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	2,07%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	2,04%
DEXGRP 0.5 01/17/25	XS1751347946	0,500%	17.1.2025	1,95%
UNEDIC 0.1 05/25/34	FR0014001ZY9	0,100%	25.5.2034	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.