

Mesačná správa (k 31.5.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	987 210 909,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042988 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,09

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,28%
od začiatku roka:	1,18%
za posledných 12 mesiacov:	4,13%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,67%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,36%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy, predovšetkým tie akciové, sa v máji po mesačnej pauze vrátili k rastovému trendu. Hlavným impulzom k rastu bolo mierne spomalenie americkej inflácie a rekordné kvartálne výsledky najväčšej obchodovanej firmy na svete – Nvidie.

Navzdory nižšej inflácii a horším makroekonomickým číslam, hlavne zo zámoria, nedokázali ceny dlhopisov v máji zaznamenať väčšie zisky. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu minulý mesiac mierne vzrástol z úrovne 2,58 % na 2,66 % na konci mesiaca, čo na cene dlhopisu znamenalo pokles o 0,5 %. Avšak kompozitný index európskych dlhopisov v máji zaznamenal pokles celkovo len o 0,1 %. Obdobný index podnikových dlhopisov v rovnakom období dokonca vzrástol o 0,3 %.

Hneď v úvode mesiaca prebehlo ostro sledované zasadnutie americkej centrálnej banky (Fedu), ktoré však podľa nás vo výsledku nijako neprekvapilo. Sadzby zostali bez zmeny a banka sa drží už známej rétoriky. Ďalej hovorí o budúcom znižovaní sadzieb spoločne s útlmom inflácie, len to nebude hneď a musí mať najprv v inflačný vývoj väčšiu dôveru. Fed navyše oznámil obmedzenie programu kvantitatívneho sprísňovania (tzv. QT), teda nižšie tempo vyfukovania bilancie od júna. O tomto kroku sa už predtým hovorilo, napriek tomu ide o určitú vzpruhu pre dlhopisy a sprostredkovane aj mierne pozitívnu správu pre akcie.

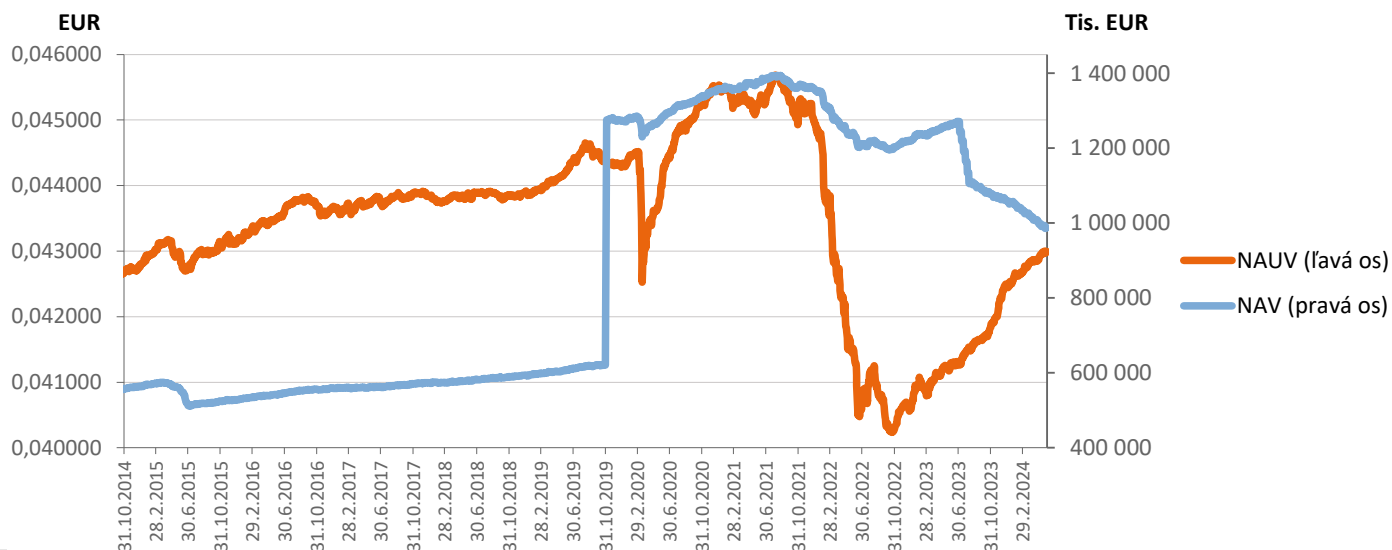
Najdôležitejším makroekonomickým číslom bola americká inflácia. Tá v apríli mierne spomalila na celkovej aj jadrovej úrovni. Z pohľadu investorov to bol priaznivý výsledok. Samotná trefa do konsenzu tak postačila na odomknutie ďalšej rastovej vlny na akciách a krátkodobo aj na dlhopisoch po tom, čo celková inflácia zhruba od polovice minulého roka mierila skôr mierne nahor a budovanie tohto trendu už zasialo na trhoch nervozitu.

Podnikovým výsledkom dominovali kvartálne čísla najväčšieho výrobcu čipov – Nvidie. Tej sa už klasicky podarilo prekonať očakávania analytikov. Tržby sa v uplynulom štvrtroku medziročne opäť viac ako strojnásobili na 26 mld. USD. Poskytnutý výhľad počítal s 24 mld. USD, trh s 24,7 mld. USD. Divízia Data Center predstavuje už bežne 90 % celkových tržieb. Zisk na akciu pridal +629 % medziročne! Na historické maximá akcie Nvidie vyhnalo v neposlednom rade aj oznámenie o štiepení akcií, ktoré prebehne na začiatku júna v pomere 10:1.

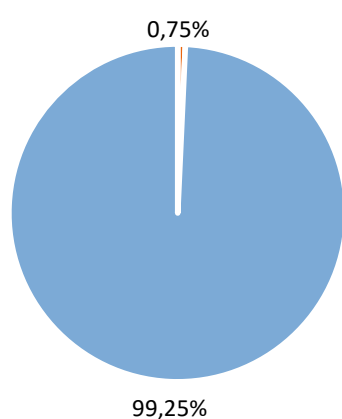
Celková durácia portfólia v apríli mierne poklesla z úrovne 1,13 roku na približne 1,09 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu mierneho rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

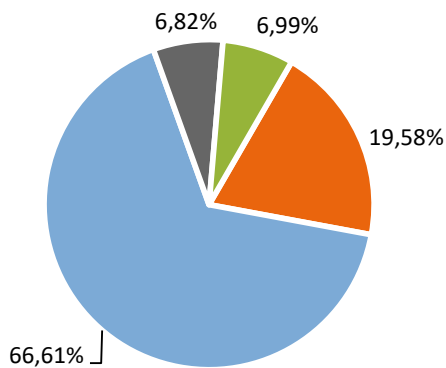


Rozloženie investícií



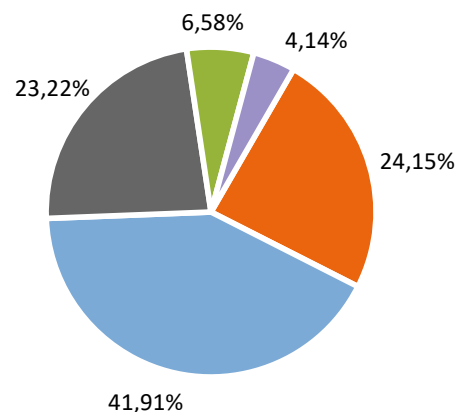
Triedy aktív

- 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+
- 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	5,928%	27.1.2028	6,50%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	4,92%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	3,83%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	3,22%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,92%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,91%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,83%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,51%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,51%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,50%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	2,46%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,26%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	2,10%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	1,99%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	1,98%

*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.