

Mesačná správa (k 28.3.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 020 836 411,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042834 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,16

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,36%
od začiatku roka:	0,82%
za posledných 12 mesiacov:	4,35%
za posledné 3 roky (p.a.):	-1,85%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,35%

Komentár investičného manažéra

Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia v úvode roka priniesli v prvom štvrtroku mierne straty dlhopisom. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu vzrástol od začiatku roka z úrovne 2,02 % na 2,30 %. Výnos na slovenskom 10-ročnom dlhopise zaznamenal ešte väčší nárast z 3,18 % na 3,54 % na konci marca. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal v prvom štvrtroku pokles o 0,6 %, v marci však vzrástol o 1,0 %.

Sériu dôležitých správ z centrálnych bánk v marci načala Bank of Japan (BoJ). V súlade s očakávaniami urobila krok k utiahnutejšej menovej politike. Základná sadzba stúpla na 0-0,1 pct z -0,1 pct. BoJ zrušila kontrolu výnosovej krivky, ale na druhú stranu sa zaviazala k pokračujúcim nákupom štátnych dlhopisov. Zrušila tiež nákupy akcií (resp. ETF) v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania. Čo sa týka výhľadu, bankári zdôrazňovali zachovanie podporného nastavenia menovej politiky. Možnosť ďalšieho utiahnutia politiky zostáva otvorená.

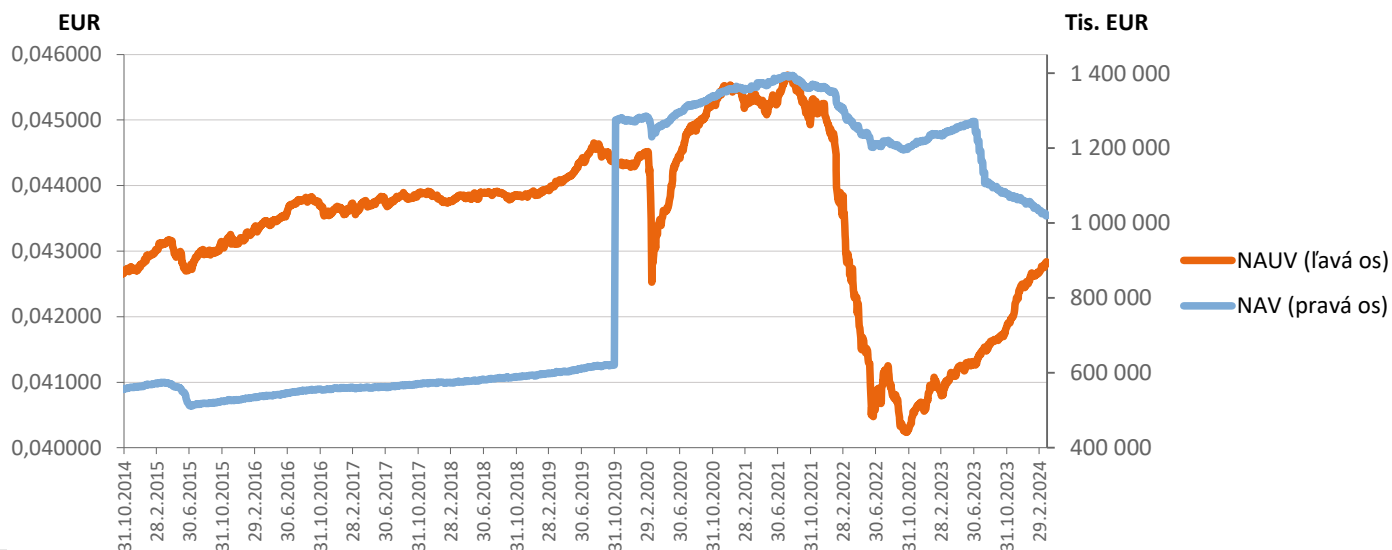
Inflácia z eurozóny za marec ukázala ľahké spomalenie, a to vrátane jadrovej zložky. Ide o dôležitý vstup do rozhodovania Európskej centrálnej banky (ECB). Okrem samotnej inflácie ale podľa nás bude hrať dôležitú úlohu aj slabšia ekonomika a zrejme aj snaha ECB znížiť sadzby nie neskôr ako Fed, aby prípadne nedošlo k prílišnému posilneniu eura.

Americký trh práce naďalej vykazuje veľkú silu a zostáva prehriaty napriek opakujúcim sa očakávaniam oslabovania. To tiež bráni skorému uvoľneniu menovej politiky. Trhové odhady pre prvý pokles sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) sa posunuli najskôr na jún. V prípade slabých dát narastú špekulácie o skoršom termíne, ale pozícia samotného Fedu sa podľa nás bude otáčať zložitejšie, na to by séria slabších čísel z ekonomiky musela byť dlhšia, čo je v tomto momente skôr málo pravdepodobné.

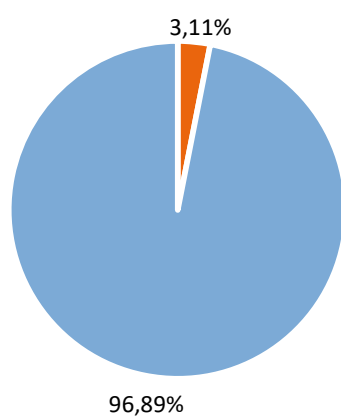
Celková durácia portfólia v januári mierne poklesla z úrovne 1,19 roku na približne 1,16 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

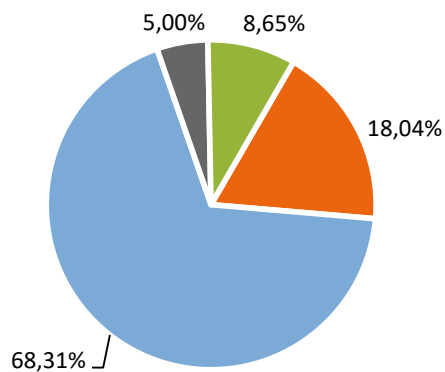


Rozloženie investícií



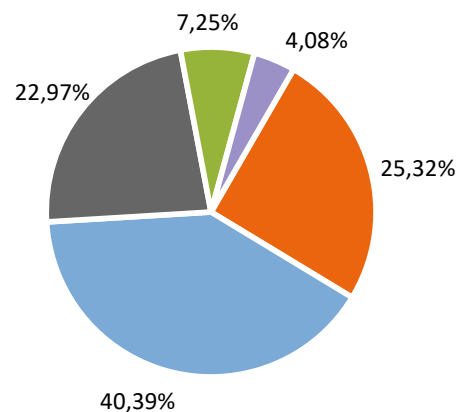
Triedy aktív

- 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	5,927%	27.1.2028	6,33%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	4,76%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	3,68%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	3,11%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,86%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,82%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,74%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,42%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,41%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,41%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	2,37%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,18%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	2,04%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	1,91%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	1,90%

*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.