

Mesačná správa (k 31.12.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	899 104 863,46 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044123 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,52

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,02%
od začiatku roka:	3,85%
za posledných 12 mesiacov:	3,85%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,64%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,45%

Komentár investičného manažéra

Záver roka priniesol na finančné trhy zvýšenú neistotu a vyberanie ziskov. Kľúčová v tomto smere bola hlavne Amerika, kde druhý mesiac v rade rástla inflácia, z čoho má obavy aj tamojšia centrálna banka Fed. Tá naznačila, že ďalšie znižovanie úrokových sadzieb bude závisieť práve od vývoja spotrebiteľských cien.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov v decembri vzrástli (respektíve poklesla cena týchto dlhopisov). Dôvodom bol nárast dlhopisových výnosov v zámorí po tom, čo Fed naznačil spomalenie tempa znižovania sadzieb v roku 2025. K rastu dopomohla aj mierne vyššia novembrová inflácia, či dopad možného zavedenia cieľ na budúci vývoj inflácie. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov v decembri poklesol o 1,4 %, respektíve o 0,1 % za posledný štvrtrok. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) vzrástol minulý mesiac z úrovne 2,02 % na 2,37 %. Pokles zaznamenali aj podnikové dlhopisy, keď ich európsky kompozitný index stratil v decembri 0,4 %. Za posledný štvrtrok ale vzrástol celkom o 0,9 %.

Z pohľadu globálneho investora boli kľúčové hlavne udalosti na druhom brehu Atlantiku. Pred Vianocami naposledy zasadal menový výbor Fedu. Trhy počítali s ďalším znížením referenčnej úrokovej sadzby o 25 bázických bodov na 4,25 - 4,5 %, hoci dezinflačný trend sa prerušil už niekedy v lete. Tieto očakávania banka naplnila. Menej presvedčivá inflačná séria posledných mesiacov sa ale stihla premietnuť do očakávania na

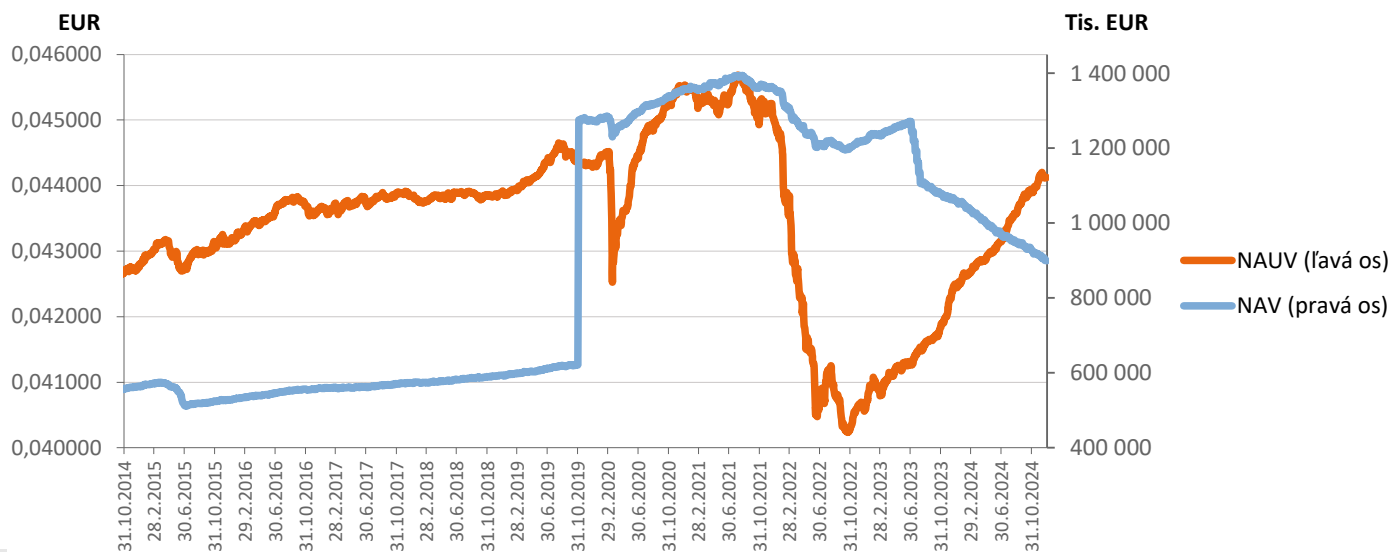
rok 2025, keď trh pred zasadnutím počítal už len s trojitým znížením sadzieb o súhrnných -75 bodov. Tieto očakávania však boli tvrdo konfrontované s novou ekonomickou projekciou Fedu, ktorá počíta so súhrnným znížením sadzieb len o 50 bodov, na čo akciové aj dlhopisové trhy reagovali výraznými poklesmi. Európska centrálna banka tiež znížila pred sviatkami sadzby, takže depozitná sadzba sa dostala na 3 %. To určite nie je koniec, ďalšie uvoľňovanie politiky nás čaká, a to v tempe 25 bázických bodov na takmer každom ďalšom rokovaní.

Celková durácia portfólia v decembri mierne poklesla z úrovne približne 1,56 roku na 1,52 roku. V portfóliu fondu sme nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zhruba stagnovala, za uplynulé 3 mesiace mierne vzrástla z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.

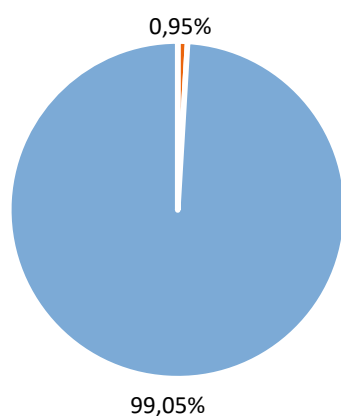


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

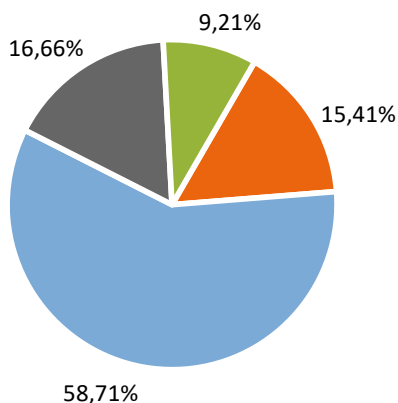


Rozloženie investícií



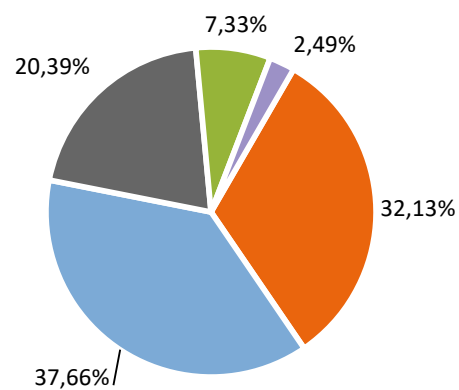
Triedy aktív

- 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	5,097%	27.1.2028	7,11%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	5,47%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	4,14%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	3,57%
SLOVGB 3 11/06/31	SK4000026241	3,000%	6.11.2031	3,34%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	3,23%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,87%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,84%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,82%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,50%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	2,39%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	2,22%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	2,16%
DEXGRP 0.5 01/17/25	XS1751347946	0,500%	17.1.2025	2,07%
UNEDIC 0.1 05/25/34	FR0014001ZY9	0,100%	25.5.2034	1,91%

*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.