

Mesačná správa (k 29.11.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	916 042 755,44 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044112 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,56

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,50%
od začiatku roka:	3,83%
za posledných 12 mesiacov:	4,70%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,75%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,45%

Komentár investičného manažéra

Dianie na finančných trhoch v novembri zásadne ovplyvnil predovšetkým výsledok amerických prezidentských volieb. Jednoznačné víťazstvo republikánskeho kandidáta Trumpa viedlo k rastu hlavne amerických akcií, dolára či bitcoinu. Globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil na nové historické maximum, keď vzrástol o 4,1 % v USD. K tomu ešte posilnil dolár voči euru o 2,9 %. Americký akciový index S&P 500 minulý mesiac vzrástol dokonca o 5,9 % v USD. Naopak, pod ťarchou možného zavedenia cieľ zo strany USA poklesol paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 o 0,4 %. Stratou 2,2 % zaznamenal tiež japonský akciový index Nikkei 225. Z dôvodu výrazného oslabenia čínskych akcií poklesol index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v novembri o 3,7 % v USD. Pre európskeho investora bol tento pokles do veľkej miery kompenzovaný posilnením dolára.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov v novembri poklesli (respektíve vzrástla cena týchto dlhopisov), keďže sa očakáva že zavedenie cieľ bude mať negatívny dopad na produktivitu a rast v Európe. Zároveň sa očakáva, že Európska centrálna banka (ECB) bude rýchlejšie znižovať úrokové sadzby. Kompozitný index európskych dlhopisov tak v novembri vzrástol o 2,3 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) poklesol minulý mesiac z úrovne 2,39 % na 2,02 %. V USA sa domnievame, že vzhľadom na očakávanú fiškálnu expanziu po zvolení Trumpa by výnosy dlhodobých štátnych dlhopisov mohli rásť a výnosová krivka zostrieť.

Inflačné tlaky a zvýšená ponuka štátnych dlhopisov v dôsledku rastúceho deficitu môžu tlačiť sadzby vyššie, najmä na tzv. dlhom konci, a geopolitické riziká môžu zvýšiť volatilitu sadzieb.

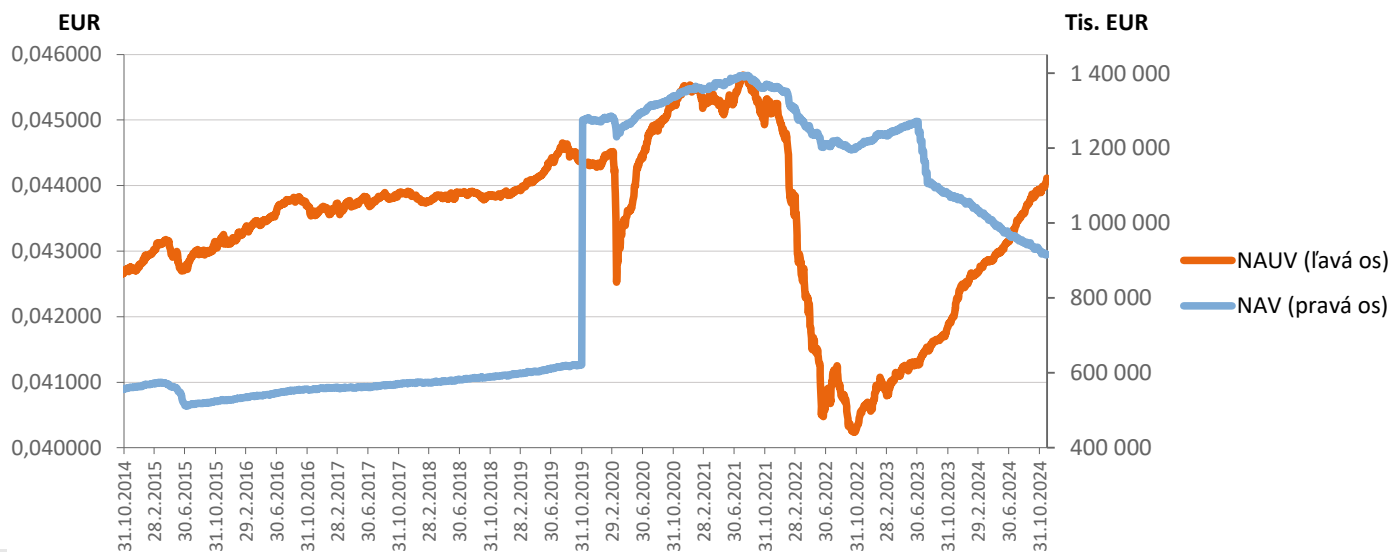
Silný výhľad podnikových ziskov, ďalšie uvoľnenie menovej politiky a potenciálne nižšie dane z príjmov právnických osôb po voľbách ukazujú na ďalší rast amerických akcií. Toto prorastové prostredie by podľa nášho názoru mohlo viesť k lepšiemu výkonu aj v prípade akcií s nízkou trhovou kapitalizáciou a v cyklických sektoroch. Akcie firiem s vyššími domácimi príjmami a menšou expozíciou voči globálnemu dodávateľskému reťazcu by mali byť menej ovplyvnené rizikami vyšších cieľ. Vzhľadom na rastúcu obchodnú neistotu v súvislosti s clami a súčasne štrukturálne a zárobkové problémy v regióne očakávame, že európske akcie nebudú dosahovať lepšie výsledky. Zvýšenie cieľ by mohlo viesť k protekcionistickým opatreniam a k preskupeniu dodávateľského reťazca a výroby. V rámci rozvíjajúcich sa trhov sa zdajú byť najzraniteľnejšie čínske akcie, naopak, indické akcie sú od potenciálnych colných rizík zo strany USA izolované.

Celková durácia portfólia v novembri mierne vzrástla z úrovne približne 1,49 roku na 1,56 roku. V portfóliu fondu sme nepredviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.

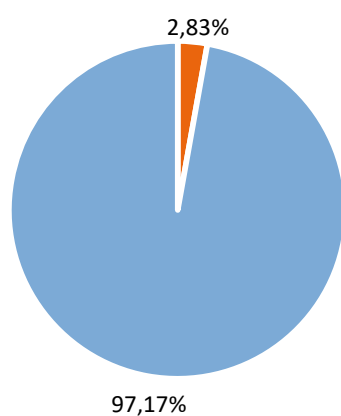


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

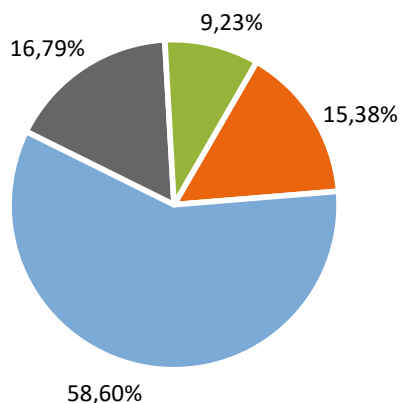


Rozloženie investícií



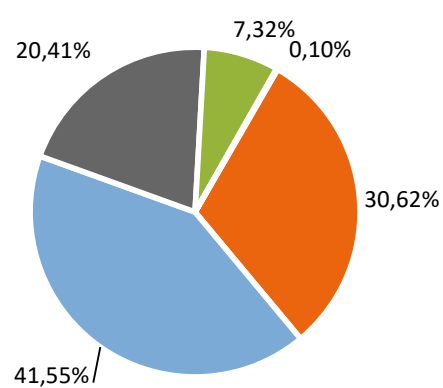
Triedy aktív

- 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		27.1.2028	6,96%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958		21.4.2036	5,36%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228		14.6.2033	4,05%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139		17.1.2026	3,50%
SLOVGB 3 11/06/31	SK4000026241		6.11.2031	3,31%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	3,17%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4		6.7.2028	2,80%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505		17.2.2026	2,78%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945		30.1.2025	2,76%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,45%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503		16.7.2027	2,34%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752		24.6.2025	2,17%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532		22.6.2037	2,12%
DEXGRP 0.5 01/17/25	XS1751347946		17.1.2025	2,03%
UNEDIC 0.1 05/25/34	FR0014001ZY9		25.5.2034	1,88%

*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.