

Mesačná správa (k 31.10.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	927 056 829,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043891 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,49

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	3,31%
za posledných 12 mesiacov:	4,91%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,77%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,43%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy boli v októbri relatívne pokojné navzdory pretrvávajúcej neistote okolo blížiacich sa prezidentských volieb. Tá sa prejavila až na konci mesiaca, keď začali výraznejšie oslabovať akciové aj dlhopisové trhy. Globálny akciový index MSCI World preto v októbri zaznamenal miernu stratu, keď v dolárovom vyjadrení poklesol o 2,0 %, najmä v dôsledku poklesu akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Tým sa po silnom septembrovom náraste nedarilo pri poklese globálneho akciového indexu MSCI EM o 4,4 % v USD. Okrem predošlého silného rastu boli dôvodom pre pokles narastajúce šance zvolenia Trumpa za amerického prezidenta, ktorý plánuje zvýšiť dovozné clá na tovary. Americký akciový index S&P 500 minulý mesiac poklesol o 0,9 % v USD. Z obáv zo zvolenia Trumpa ako aj z dôvodu slabších ekonomických dát poklesol akciový index Eurostoxx 50 o 3,3 %. Darilo sa však japonským akciám pri raste indexu Nikkei 225 o 3,5 % v lokálnej mene. Výrazný dopad na trhy mal aj posilňujúci dolár, ktorý voči euru uplynulý mesiac posilnil o 2,3 %. Neistota okolo volieb zdvihla cenu zlata v októbri o 4,2 %. Tento rok jedna unca zlata zdražela už o 33 % v USD.

Silnejšie makroekonomické dáta, ktoré prišli v októbri najmä z USA ale aj Európy, spolu s mierne vyššou než očakávanou infláciou, boli príčinou rastu výnosov dlhopisov, respektíve poklesu cien dlhopisov. Rastúce stávky investorov na výhru Trumpa vo voľbách tiež výrazne prispeli k nárastu dlhopisových výnosov, hlavne v zámorí, keďže sa očakáva, že za Trumpa

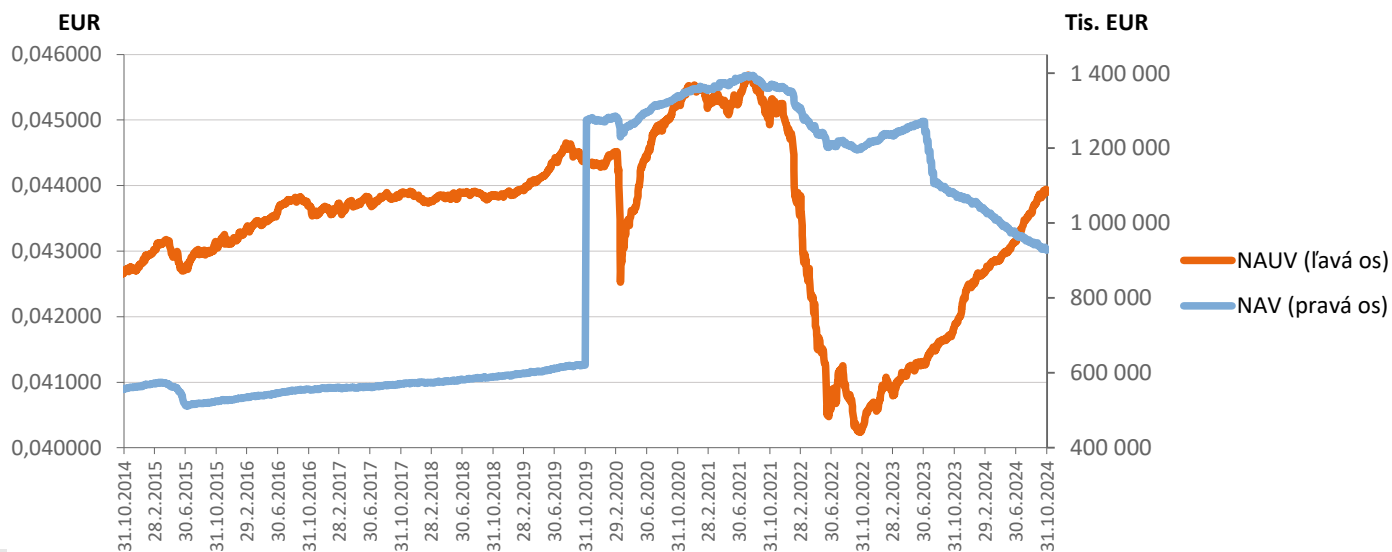
porastie verejný dlh USA. Dlhopisové trhy tak v októbri zaznamenali negatívny vývoj, pričom kompozitný index európskych dlhopisov poklesol o 1,0 % a americké vládne dlhopisy dokonca o 2,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) vzrástol v októbri z úrovne 2,12 % na 2,39 %.

Po období, keď si bol trh istý znižovaním úrokových sadzieb americkej centrálnej banky (Fedu) a vítal silnú ekonomiku, sme sa posunuli smerom k väčšej neistote. Dlhopisové výnosy od polovice septembra výrazne narástli a ich trend aj úrovne začínajú akciám opäť vadiť. Októbrové dáta z amerického trhu práce posunuli vnímanie sily ekonomiky i očakávania o menovej politike. V prvom prípade sa upevnila téza hladkého pristátia, respektíve sa podľa nás kyvadlo vychýľuje smerom k udržaniu tempa, teda žiadnemu pristátiu. V prípade druhom sa rozplýva šanca na ďalšie veľké zníženie sadzieb a oveľa viac to vyzerá, že Fed bude postupovať dole po 25 bps.

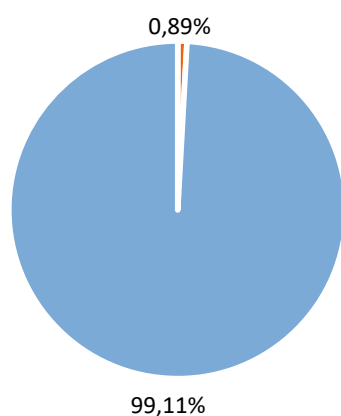
Celkovú duráciu portfólia sme v októbri navýšili z úrovne 1,20 roku na približne 1,49 roku, keď sme v priebehu mesiaca do portfólia fondu prikúpili európske štátne dlhopisy so strednodobou splatnosťou. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu mierneho rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

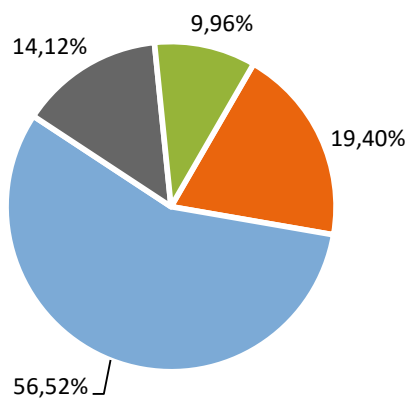


Rozloženie investícií



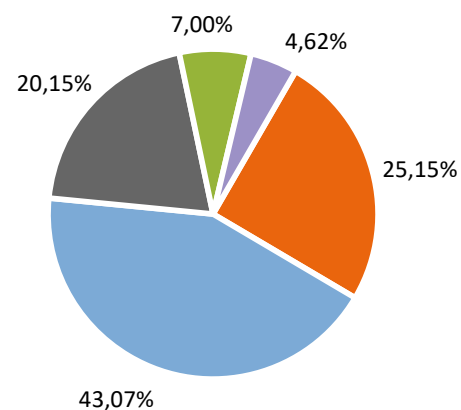
Triedy aktív

- 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	5,180%	27.1.2028	6,85%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	5,29%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	3,99%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	3,45%
SLOVGB 3 11/06/31	SK4000026241	3,000%	6.11.2031	3,23%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	3,13%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,74%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,73%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,72%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,42%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	2,29%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	2,14%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	2,09%
DEXGRP 0.5 01/17/25	XS1751347946	0,500%	17.1.2025	2,00%
UNEDIC 0.1 05/25/34	FR0014001ZY9	0,100%	25.5.2034	1,85%

*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.