

Mesačná správa (k 31.1.2025)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	889 409 663,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044246 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,400%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,75

* 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:	0,28%
za posledných 12 mesiacov:	3,71%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,23%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,46%

Komentár investičného manažéra

Január na finančných trhoch je známy tým, že investori nastavujú svoje portfólia na celý rok a preto zvykne dochádzať k pomerne veľkým zmenám cien finančných aktív. Výrazné pohyby na trhoch priniesol aj tohtoročný január, keď všeobecne na trhoch prevládala pozitívna nálada. Hlavnými témami v úvode roka boli: nová colná politika USA, zasadnutia centrálnych bánk, začiatok firemnej výsledkovej sezóny, či predstavenie nového AI modelu čínskeho startupu DeepSeek. Globálny akciový index MSCI World v januári vzrástol o 3,5 % v USD. Z pohľadu regiónov sa najviac darilo európskym akciám, ktoré vlani výkonnostne silno zaostali za tými americkými. Slabšie euro, ktoré podporuje export, a ďalšie zníženie kľúčovej úrokovej sadby v Eurozóne pomohli paneurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 v januári k zisku 8,1 %. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal minulý mesiac rast len o 2,8 % v USD, keď americká centrálna banka ponechala sadzby bez zmeny a správy ohľadom nového čínskeho AI modelu negatívne doľahli na akcie Nvidie s takmer 7 % váhou v indexe. Index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v januári vzrástol o 1,7 % v USD, keď pod tlakom ostávajú čínske akcie v obavách zo zavedenia ciel na čínske tovary zo strany USA.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov pokračovali v decembrovom raste zhruba do polovice januára, keď sa tento výrazný trend otočil. Európska centrálna banka (ECB) znížila v januári sadzby o štandardných 25 bázických bodov. Inflácia sa v

eurozóne možno nevyvíja úplne podľa predstáv, ale aj tak jasne prevážil názor, že jej výhľad je smerom dole, a to aj kvôli negatívnym rizikám pre ekonomiku. Navyše oslabovanie eura počas januára ustalo, čím stratil na sile aj jeden z argumentov proti uvoľňovaniu politiky. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov v januári poklesol o 0,2 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) ďalej mierne vzrástol z úrovne 2,37 % na 2,46 % na konci januára. Rast cien zaznamenali podnikové dlhopisy, keď ich európsky kompozitný index vzrástol v januári o 0,4 %.

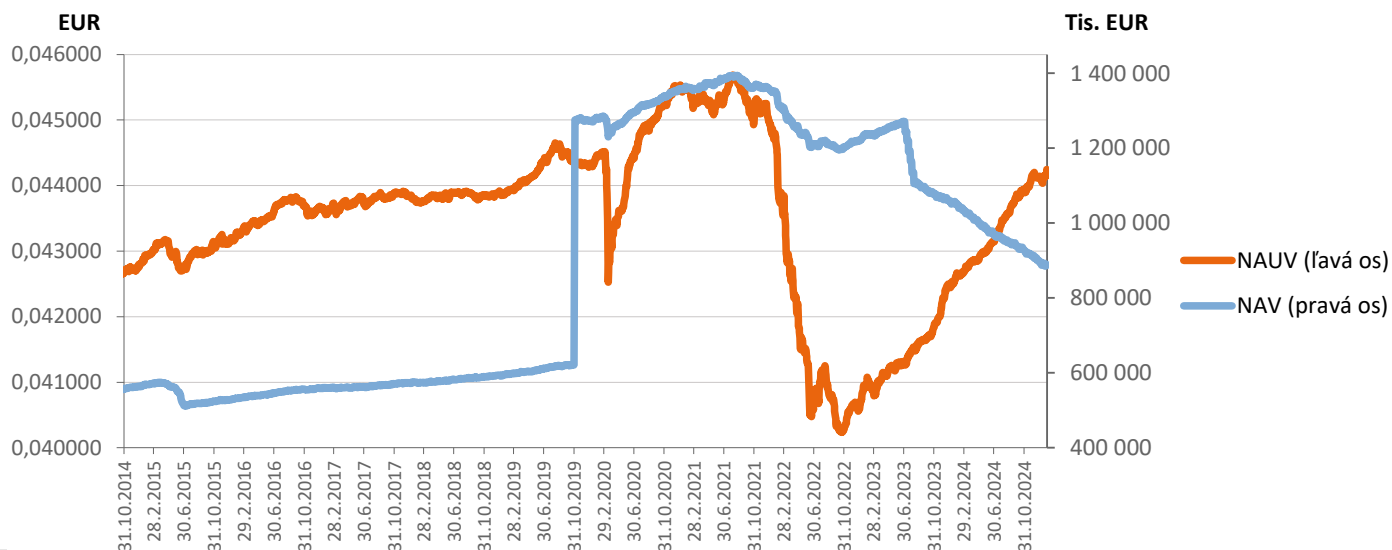
Z pohľadu globálneho investora boli kľúčové hlavne udalosti na druhom brehu Atlantiku. Vlády sa v Spojených štátoch ujal Donald Trump a ostro sledovaná je predovšetkým jeho colná politika. Ako prvé uvalil vyššie clo na tovary z Mexika a Kanady. Americká centrálna banka (Fed) tentoraz ponechala sadzby bez zmeny. Najbližšie zníženie sadzieb je v cenách až v júni. Domnievame sa, že Fed bude pokračovať v cykle uvoľňovania, ale konečná miera uvoľňovania by mohla byť o niečo vyššia, než sa predtým očakávalo. Výsledková sezóna za posledný kvartál minulého roku sa so zásluhou bánk rozbehla viac ako dobre. Silné printy má za sebou v podstate celá veľká šestka vrátane JPMorgan.

V priebehu mesiaca sme navýšili celkovú duráciu portfólia z úrovne približne 1,52 roku na 1,75 roku prostredníctvom nákupov európskych štátnych dlhopisov. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.

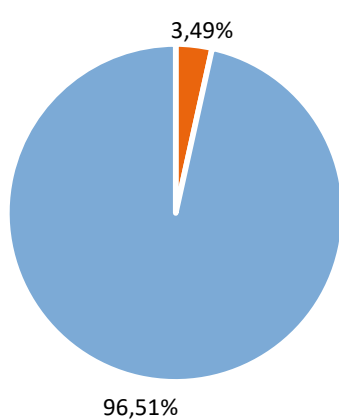


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

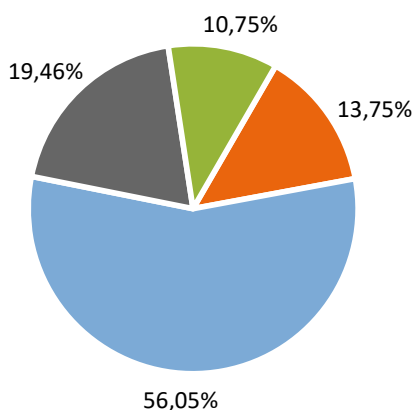


Rozloženie investícií



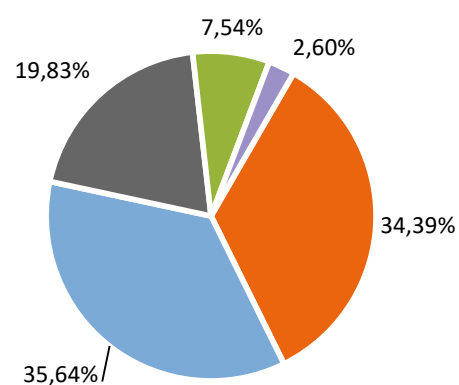
Triedy aktív

- 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+
- AA- až AA+
- Iné
- A- až A+
- AAA

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	4,929%	27.1.2028	7,12%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	5,54%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	4,20%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	3,59%
SLOVGB 3 11/06/31	SK4000026241	3,000%	6.11.2031	3,38%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	3,27%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,92%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,88%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,53%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	2,42%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.6.2025	2,25%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	2,19%
UNEDIC 0.1 05/25/34	FR0014001ZY9	0,100%	25.5.2034	1,94%
SPPEUS 1 5/8 06/25/27	XS2190979489	1,625%	25.6.2027	1,93%
MOLHB 1 1/2 10/08/27	XS2232045463	1,500%	8.10.2027	1,80%

*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.