

# Mesačná správa (k 31.1.2024)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 052 503 079,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042662 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,23

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,41%
od začiatku roka:	0,41%
za posledných 12 mesiacov:	4,21%
za posledné 3 roky (p.a.):	-2,10%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,34%

## Komentár investičného manažéra

Výhľad pre úrokové sadzby zostal kľúčovou trhovou témou aj na začiatku roka. Január sa niesol v znamení prichádzajúcich lepších makroekonomických dát ale aj firemných výsledkov, naopak negatívne správy stále prichádzali z Číny, predovšetkým z kľúčového tamojšieho realitného trhu. Zo silných čísiel naďalej ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli v januári o 1,1 % v USD. Značné boli však regionálne rozdiely vo výkonnosti indexov. Vďaka výraznému rastu technologických gigantov posilnil akciový index S&P 500 od začiatku roka o 1,7 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol minulý mesiac o 2,9 %, keď mu k lepšej výkonnosti dopomohla hĺstka najväčších firiem v indexe (ASML či Louis Vuitton) po zverejnení silných kvartálnych výsledkov. Pokračujúci výpredaj na čínskych akciách bol aj príčinou poklesu globálneho akciového indexu rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) o 4,7 % v USD za uplynulý mesiac. Z globálneho pohľadu boli v januári najúspešnejšie japonské akcie, ktoré merané indexom Nikkei 225 zaznamenali nárast o 8,4 % od začiatku roka.

Inflačné čísla síce naďalej poukazujú na pokračujúce uvoľňovanie cenových tlakov, odolné makroekonomické dáta však tlačia výnosy dlhopisov opačným smerom – hore, a preto ceny dlhopisov mierili poväčšine nižšie. Kompozitný index vládnych dlhopisov krajín eurozóny klesol v januári o 0,5 %, keď výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu vzrástol

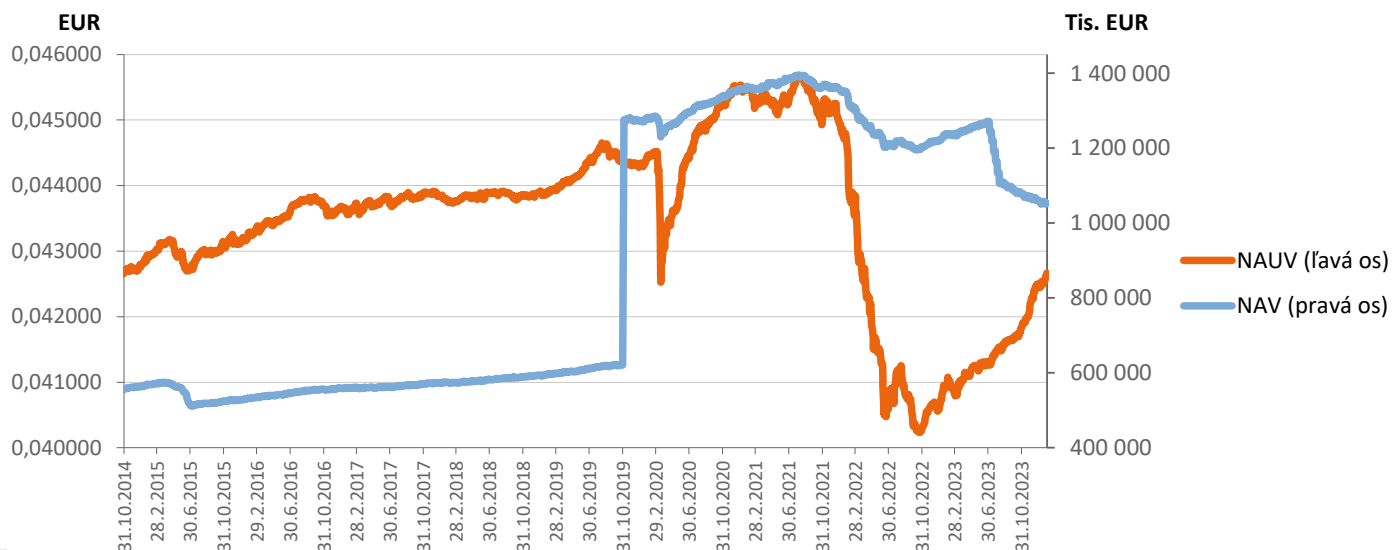
z koncoročnej úrovne 2,02 % na 2,17 % na konci januára. Európsky index korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme za rovnaké obdobie posilnil o 0,1 %.

Okrem nových dát sa do očakávaní investorov snažia vkladať aj centrálni bankári, ktorí v prípade Európskej centrálnej banky (ECB) aj tej americkej (Fed) väčšinou odrádzajú od stávk na príliš skoré uvoľňovanie menovej politiky. Trhové stávky na rýchly pokles sadzieb postupne chladnú. Práve u ECB to platí viac ako u Fedu, keď trh teraz cieľuje prvé zníženie sadzieb v menovej únii až na jún. Pri Fede investori dlho kalkulovali s marcovým termínom, pravdepodobnejší sa však javí až májový termín.

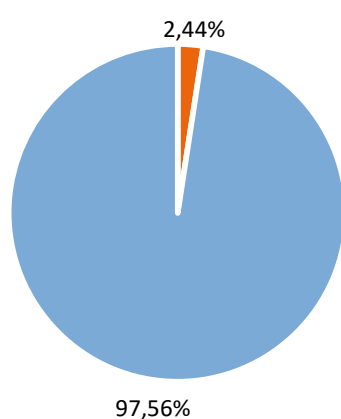
Celková durácia portfólia v januári mierne poklesla z úrovne 1,25 roku na približne 1,23 roku, keď sme v priebehu mesiaca v portfóliu nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne vzrástla z dôvodu rastu cien vybraných dlhopisov v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

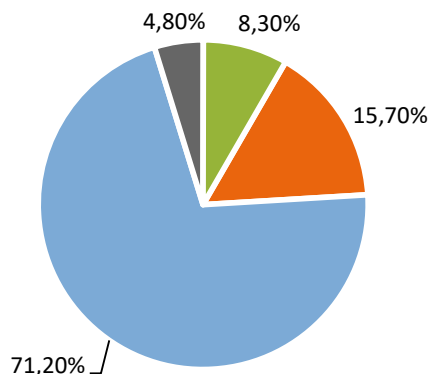


## Rozloženie investícií



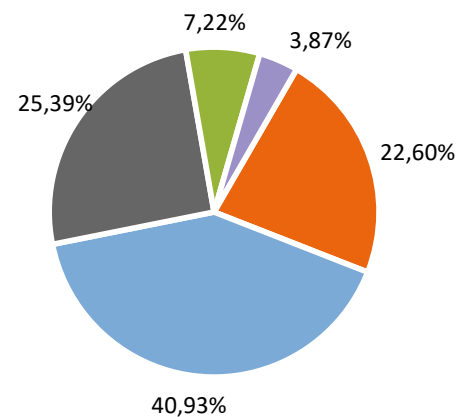
### Triedy aktív

- 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+
- AA- až AA+
- A- až A+
- 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	5,925%	27.1.2028	6,10%
SLOVGB 0 3/8 04/21/36	SK4000018958	0,375%	21.4.2036	4,60%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	3,875%	14.6.2033	3,55%
DEXGRP 0 5/8 01/17/26	XS1936137139	0,625%	17.1.2026	3,01%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.3.2024	2,84%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	6.5.2026	2,77%
CZGB 0 07/27/27	CZ0001006043		27.7.2027	2,73%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.7.2026	2,66%
TATSK 5.952 02/17/26	SK4000022505	5,952%	17.2.2026	2,46%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.1.2025	2,33%
ERSTBK 0 3/4 07/06/28	AT0000A2RZL4	0,750%	6.7.2028	2,32%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.3.2025	2,29%
DEXGRP 0 01/21/28	XS2289130226		21.1.2028	2,11%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.7.2027	1,99%
BGB 1.45 06/22/37	BE0000344532	1,450%	22.6.2037	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.