

# Mesačná správa (k 30.11.2019)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 279 486 147,25 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044338 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,75

\* 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:	1,00%
za posledných 12 mesiacov:	1,14%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,57%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy si v novembri udržali pozitívnu náladu. K priaznivej nálade prispela predovšetkým narastajúca dôvera v upokojenie čínsko-americkkej obchodnej vojny. V minulom mesiaci sa darilo najmä akciám, keď globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil o 2,6 % v USD. Rast globálneho indexu bol podporený hlavne silným rastom amerických akcií zastúpených v indexe S&P 500, ktoré uplynulý mesiac zaznamenali nárast o 3,6 % v USD na nové historické maximá. So ziskom 2,8 % nezaostali ani akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50. Napriek pokroku v čínsko-americkom obchodnom spore si nijak nepolepšili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MCSI EM v novembri poklesol o 0,2 %.

Rast dlhopisových výnosov pokračoval aj v novembri. Okrem rastu výnosov na dlhopisoch krajín z jadra eurozóny, rástli výnosy aj v krajinách periférie eurozóny. Za mesiac stratil 10-ročný taliansky dlhopis až 2,5 %. Za rastom dlhopisových výnosov môžu čiastočne stáť náznaky stabilizácie, respektíve mierneho zlepšenia, v makroekonomických číslach. Dáta síce ostávajú slabé, no ďalej sa už nezhoršujú a narastá pravdepodobnosť, že by v dohľadnom čase mohlo dôjsť k obratu trendu v dátach.

Čo sa týka americko-čínskeho sporu, na trhoch prevláda optimizmus okolo prvej fázy dohody. Podporujú ju prehlásenia z Číny o blízkosti dohody, pokojný priebeh miestnych volieb v Hongkongu, kde jasne vyzneli prodemokratické sily, a možno aj správy z americkej politiky. Z pohľadu obchodu bude pre Európu kľúčové možné uvalenie amerických ciel na európske autá. Aj tu však vládne optimizmus, že k ich uvaleniu nakoniec nedôjde. Podľa všetkého sa zdá, že výrobcovia sa zaviazali navýšiť kapitálové výdaje do výroby na americkej pôde. Zároveň predpokladáme, že americká strana stratila pri spomaľujúcej ekonomike a blížiacich sa voľbách časť svojej vyjednávaczej pozície.

Firemná výsledková sezóna za tretí kvartál 2019 je tiež pomaly za nami. Výsledky nakoniec dopadli nad očakávania, napriek tomu sa firmy nevyhli medziročnému prepadu zisku. Napr. americkým firmám poklesli zisky medziročne o asi 2% proti očakávaným - 4 %. Celkový dojem z výsledkovej sezóny kazia zhoršujúce sa výhľady pre koniec tohto roku, respektíve pre budúci rok. Trh si však so zhoršujúcimi korporátnymi výhľadmi hlavu moc neláme a ruka v ruke s ustupujúcimi geopolitickými rizikami a podporou centrálnych bánk postupne posúva historické maximá.

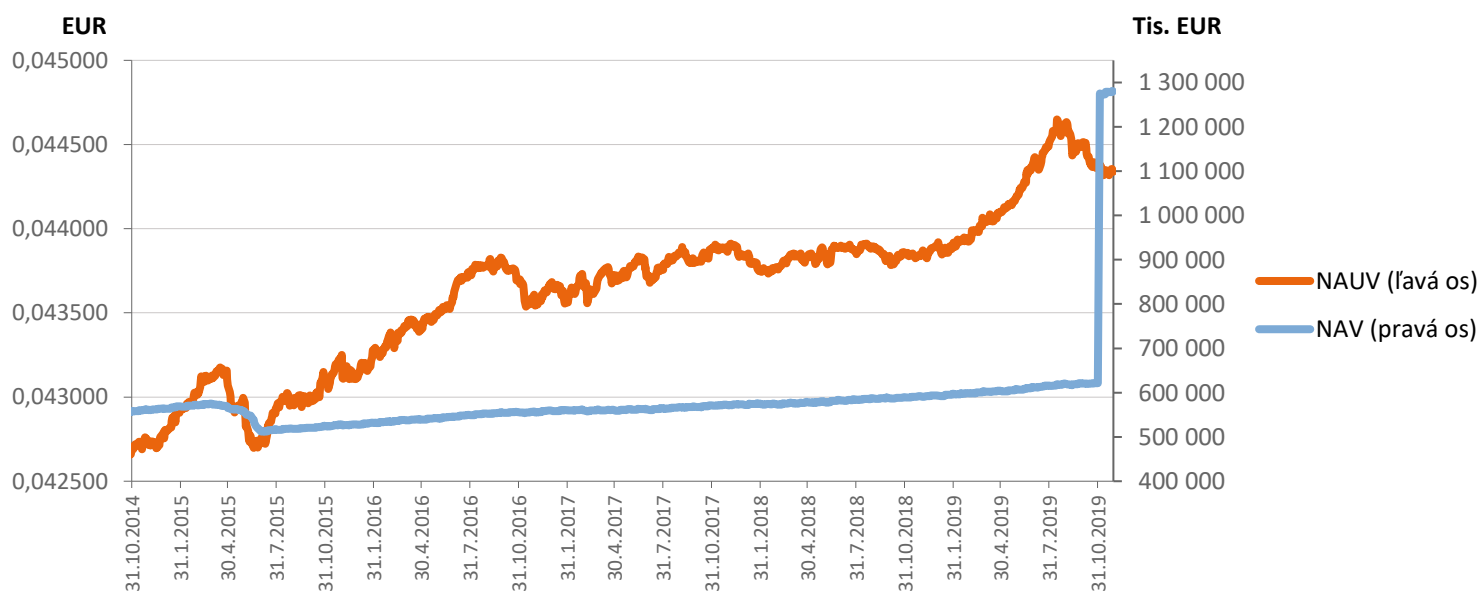
V súvislosti so zlúčením NN dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. a AEGON dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. k 1. novembru 2019, došlo k zlúčeniu dôchodkového fondu SOLID - dlhopisový garantovaný dôchodkový fond AEGON, d.s.s., a.s., s dôchodkovým fondom Tradícia - Dlhopisový garantovaný dôchodkový fond NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. Nástupníckym fondom sa stal fond Solid – Dlhopisový garantovaný dôchodkový fond NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

V dôsledku spojenia oboch fondov došlo k navýšeniu majetku fondu, čo malo vplyv aj na jeho štruktúru. V priebehu mesiaca sme predávali prevažne štátne dlhopisy kratších splatností a nakupovali stredne dlhé štátne dlhopisy, čím došlo k predĺženiu durácie fondu z 2,54 roka na 2,75 roka. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.

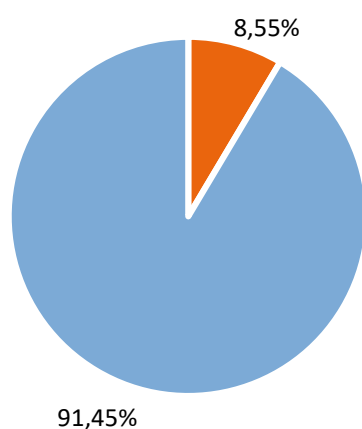


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.  
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

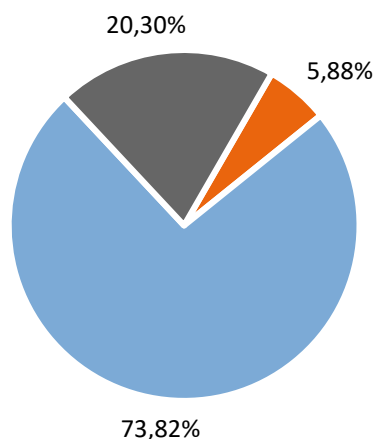


## Rozloženie investícií



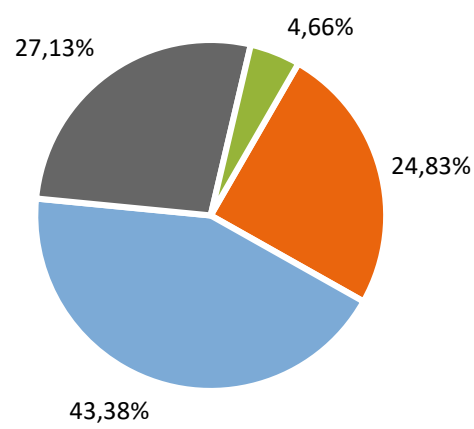
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov



Splatnosť dlhopisových investícií

- BBB- až BBB+
- A- až A+
- AA- až AA+
- AAA

### Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

## Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			3,87%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,69%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	3,16%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,39%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	2,25%
PGB 5.65 02/15/24	PTOTEQOE0015	5,650%	15.02.2024	2,01%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	1,90%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,81%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,81%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,189%	02.07.2021	1,72%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,70%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	1,66%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	2,375%	08.12.2021	1,31%
SDBC 0 5/8 12/12/22	XS1917947613	0,625%	12.12.2022	1,28%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	0,250%	26.03.2024	1,27%

\*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, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.