

Mesačná správa (k 31.12.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 274 574 788,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044284 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,68

* 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:	0,88%
za posledných 12 mesiacov:	0,88%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,47%

Komentár investičného manažéra

Posledné makroekonomické údaje, britské voľby ale hlavne nové správy ohľadom obchodného sporu medzi USA a Čínou udávali smer finančným trhom v závere roku. Z oznámenia prvej fázy obchodnej dohody ťažili predovšetkým akciové trhy. Dohoda vylepšila rastové vyhliadky pre globálnu ekonomiku, na čo reagovali ceny dlhopisov opačne ako akcie, čiže poklesom. Rečou čísel, globálny akciový index MSCI World v decembri posilnil o 2,9 % v USD a dosiahol tak na sklonku roku nové historické maximum. K historicky najvyšším hodnotám globálneho indexu tentokrát pomohli akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Tie merané indexom MSCI EM vzrástli minulý mesiac o 7,2 % v USD. Americký akciový index S&P 500 si v decembri pripísal zisk 3,0 % v USD. Z pozitívneho optimizmu najmenej vyťažili európske akcie, keď paneurópsky index Eurostoxx 50 zaznamenal nárast len o 1,3 %.

Záver roka nepriniesol na dlhopisové trhy obrat trendu rastúcich výnosov, ktorý začal v septembri. Napriek tomu sú výnosy dlhopisov po celom svete výrazne nižšie, než tomu bolo pred rokom. Výraznejší rast výnosov majú za sebou dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Lepšie sa darilo dlhopisom mimo jadra eurozóny či dlhopisom stredoeurópskych a pobaltských štátov, ktorých výnosy vzrástli za posledný mesiac len nepatrne. Kompozitný index nemeckých dlhopisov tak za posledné 3 mesiace stratil už 3,2 %, za celý minulý rok však vzrástol celkom o 3 %. Za posledným rastom dlhopisových výnosoch stoja najmä 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.

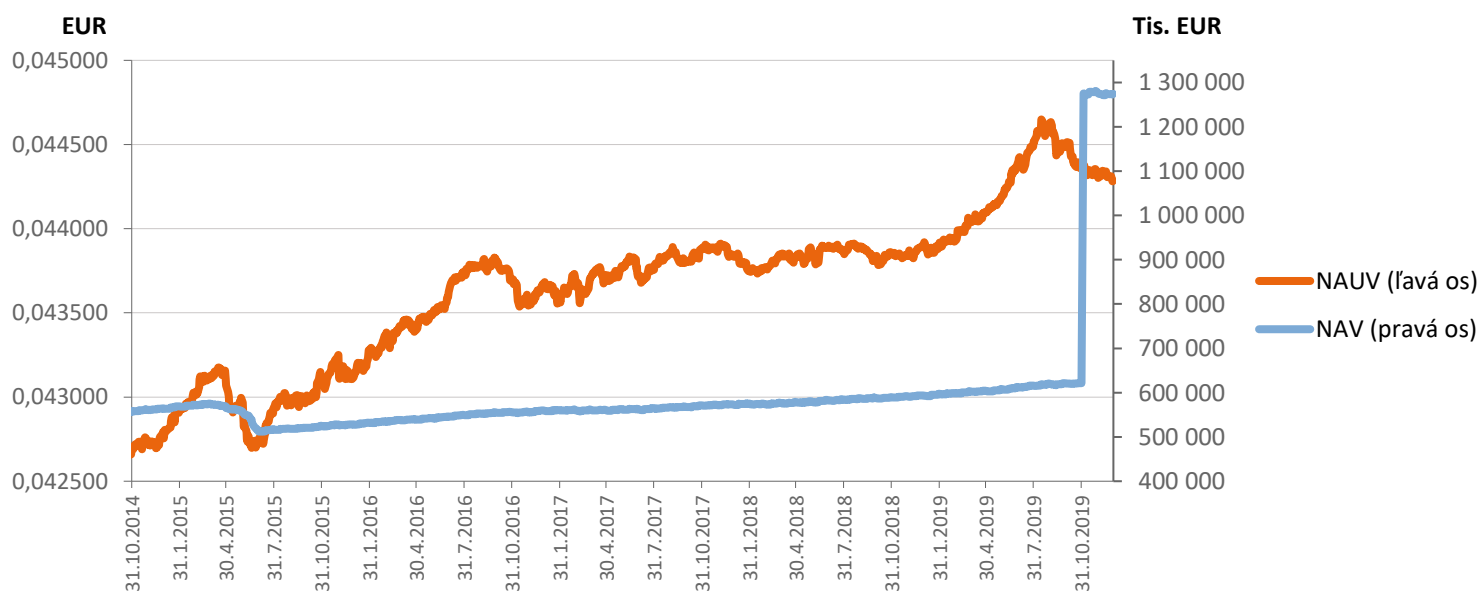
Čína je na trhoch momentálne vnímaná skôr ako pozitívny než negatívny faktor. Je to dané na jednej strane solídnymi číslami o aktivite v priemysle a slušnými štatistikami z maloobchodu a tiež tým, že na problém zahraničného obchodu investori nazerajú viac z tej lepšej stránky. USA aj Čína ešte pred Vianocami stihli oznámiť, že majú hotovú prvú fázu obchodnej dohody. K podpisu dohody by malo dôjsť začiatkom nového roka. Spojené štáty ponúkli Číne zrušenie plánovaných cieľ a zoškrtanie už existujúcich na polovicu. Po Číne zase požadujú výrazné navýšenie čínskych nákupov poľnohospodárskej produkcie.

Pre trhy v Európe boli veľmi povzbudivé politické správy z Británie ale aj Nemecka. Parlamentné voľby v Británii vyhrali konzervatívci, ktorí s absolútnou väčšinou budú môcť uplatniť dohodu s EÚ a vyvieť tak krajinu z Únie na konci januára. Žiadne komplikácie v podobe malej prevahy v parlamente sa teda nekonajú. V Nemecku sa opäť začalo špekulovať o prípadnej podpore ekonomiky vyššími rozpočtovými výdavkami, ale otázkou je politická ochota. Podľa posledných správ to vyzerá, že sociálna demokracia (SPD) bude po výmene vedenia požadovať zmenu politiky a mohla by práve tlačiť na vyššie rozpočtové výdaje.

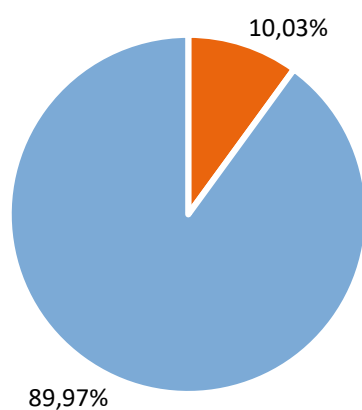
V priebehu decembra mierne klesla celková dĺžka portfólia z 2,75 roku na 2,68 roku. V zložení majetku nenastali za uplynulý mesiac žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac zľahka poklesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

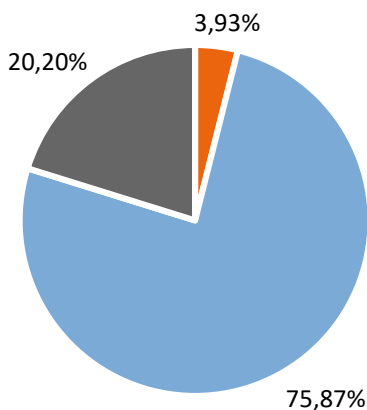


Rozloženie investícií



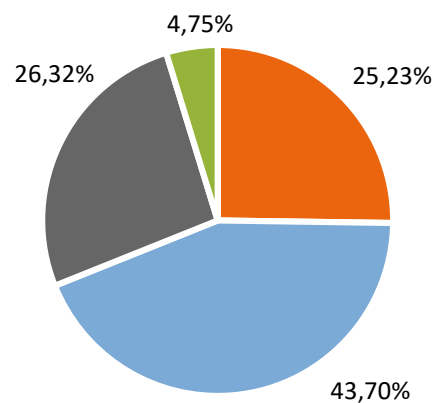
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



Rating emitenta dlhopisovej časti

- 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			3,89%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,69%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	3,17%
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	2,26%
PGB 5.65 02/15/24	PTOTEQOE0015	5,650%	15.02.2024	2,02%
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	1,82%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,189%	02.07.2021	1,73%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,71%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	1,67%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,43%
MAGYAR 2,375 12/08/21	XS1330975977	2,375%	08.12.2021	1,28%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	1,27%
SDBC 0 5/8 12/12/22	XS1917947613	0,625%	12.12.2022	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.