

Mesačná správa (k 31.1.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 281 734 545,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044463 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,72

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,40%
od začiatku roka:	0,40%
za posledných 12 mesiacov:	1,24%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,67%

Komentár investičného manažéra

Dlhopisom sa v úvode roka nedarilo, keď ich výnosy rástli so zlepšujúcimi sa vyhládkami pre globálny rast. Centrálné banky v januári neprekvapili a ponechali svoje menové stimuly nezmenené. Niekoľko mesiacov trvajúci trend rastúcich dlhopisových výnosov zastavil až strach investorov z ekonomických dopadov koronavírusu. Do konca januára si tak dlhopisy pripísali slušné zisky. Najviac sa darilo predovšetkým bezpečným štátnym dlhopisom z jadra eurozóny, keď si napríklad kompozitný index rakúskych vládnych dlhopisov v januári pripísal zisk až 3,1 %. Výkonnosťne však nezaostávali ani dlhopisy krajín periferie eurozóny či podnikové dlhopisy. Kompozitný index talianskych štátnych dlhopisov vzrástol o 3,2 %. O poznanie horšie si v januári viedli dlhopisy krajín z rozvíjajúcich trhov vydané v lokálnych menách.

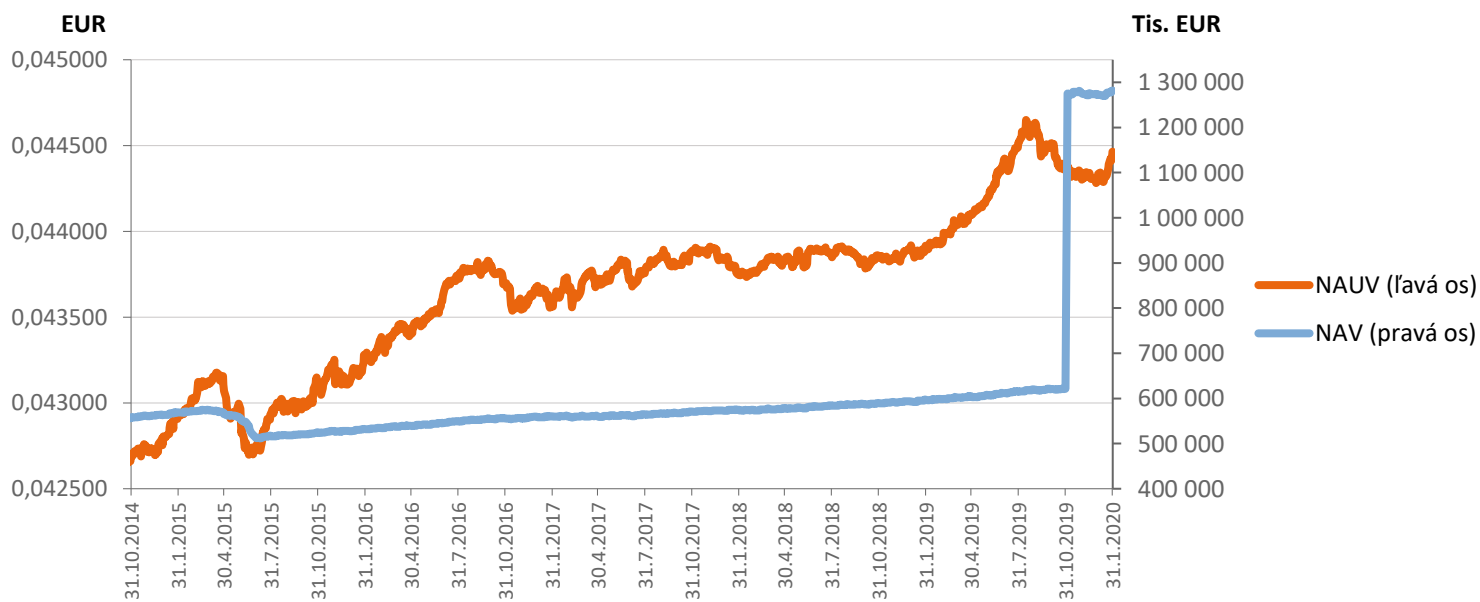
Náladu na trhoch v januári, predovšetkým v jeho druhej polovici, určoval strach z koronavírusu. Silný prepád čínskych akcií sa snažila zmierniť čínska centrálna banka. Tá napumpovala do finančného systému dodatočnú likviditu v celkovom objeme viac ako 170 miliárd dolárov. Aj keď v minulosti sa dopady epidémií na globálnu ekonomiku ukázali byť spravidla ako dočasné, dá sa len ťažko odhadnúť, kedy panika nakoniec dosiahne svojho vrcholu. Čínska ekonomika, skúšaná obchodnými vojnami a slabým finančným systémom, sa nevyhne výraznému spomaleniu rastu. Otázkou je, aké rýchle a výrazné nakoniec bude post-epidemické oživenie.

Januárové zasadanie Európskej centrálnej banky (ECB) podľa očakávaní neprineslo žiadne zmeny v nastavení ani vo výhlade menovej politiky. Banka odštartovala strategickú revíziu svojej politiky, ktorá by mala byť hotová do konca roka. Viac detailov sme sa zatiaľ ale nedozvedeli. Ani prvé tohtoročné zasadnutie americkej centrálnej banky (Fedu) neprineslo žiadnu monetárnu akciu. Šéf banky Powell však vyslal trhom signály, že by banka s tzv. „mäkkou“ verziou kvantitatívneho uvoľňovania, teda dodávaním likvidity prostredníctvom masívnych repo operácií, za pár mesiacov rada skončila. Bude to ale záležať na celkovej kondícii ekonomiky.

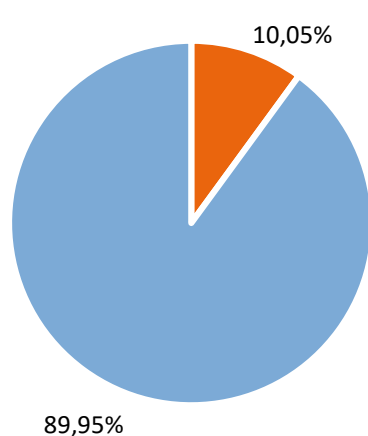
V priebehu januára sme mierne predĺžili celkovú duráciu portfólia z 2,68 roku na 2,72 roku. V zložení majetku nenastali za uplynulý mesiac žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

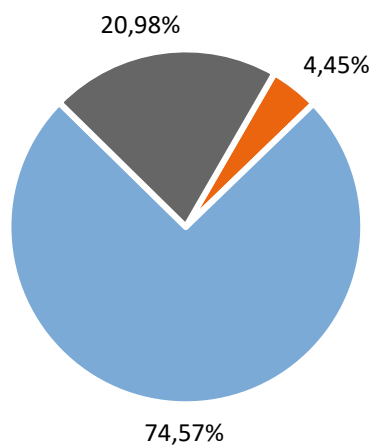


Rozloženie investícií



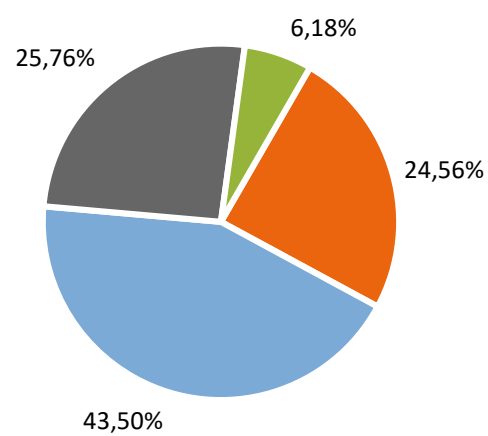
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



Rating emitentov dlhopisových investícií

- BBB- až BBB+
- AA- až AA+
- A- až A+
- 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			3,71%
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%
EIB 2 3/4 09/15/25	XS0807336077	2,750%	15.09.2025	2,32%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	2,15%
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	1,89%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,81%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,175%	02.07.2021	1,72%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,71%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	1,62%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,42%
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%

*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.