

# Mesačná správa (k 31.3.2020)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 245 246 977,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043098 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,88

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-3,03%
od začiatku roka:	-2,68%
za posledných 12 mesiacov:	-2,15%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,47%

## Komentár investičného manažéra

Kapitálové trhy, globálnu ekonomiku ale aj tvorcov monetárnej a fiškálnej politiky v prvom štvrtroku trápila pandémia koronavírusu. Panika na trhoch sa však začala stupňovať až v poslednom februárovom týždni, keď začal počet novonakazených prudko stúpať za hranicami Číny. Pozornosť investorov sa postupne upierala na podporné opatrenia zavádzané centrálnymi bankami a vládami. Volatilita na finančných trhoch vystúpila na rekordné maximá v priebehu marca, akciové trhy strmo klesali a kreditné marže dosiahli najväčšie rozpätie za posledných desať rokov.

Investori sa v panike zbavovali aj dlhopisov. Kompozitný index štátnych dlhopisov krajín eurozóny poklesol v marci o 2,6 %, za prvý štvrtrok však mierne vzrástol o 0,3%. Obdobný index amerických vládných dlhopisov posilnil za prvý kvartál až o 8,2 %. Z obáv firemných bankrotov v dôsledku dopadov pandémie utiekali investori aj z podnikových dlhopisov. Krach rokovania členov Organizácie krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) a jej spojencov viedol k turbulentnému vývoju na komoditných trhoch, keď cena ropy Brent v prvom štvrtroku prepadla o 67 %.

Investormi najviac sledované štatistiky v uplynulom štvrtroku sa týkali šírenia nákazy koronavírusom. Tie po Taliansku či Španielsku postupne nabrali extrémne tempo aj v ďalších európskych krajinách a následne aj v USA, kde sa ich Wuhanom stalo priamo finančné centrum New York. Do konca štvrtroku už viac ako polovica svetovej populácie čelila obmedzeniam pohybu či zákazom vychádzania a nové reštriktívne opatrenia stále pribúdajú. To je tiež prípad západnej Európy, ktorá narýchlo sprísňuje obmedzenia, ale už za pochodu masívne narastajúcej nákazy, čím sa znižuje efektívnosť takýchto opatrení. K ďalším opatreniam budú zrejme musieť pristúpiť i jednotlivé štáty USA, prípadne aj tamojšia federálna vláda. S rýchlo šíriacou sa nákazou súvisí aj rýchle prepisovanie odhadov pre výkon

jednotlivých ekonomík pre rok 2020, a predovšetkým jeho druhý kvartál. Americký hrubý domáci produkt (HDP) môže podľa viacerých odhadov bánk spadnúť aj o 25-30 %. Postupne pribúdajú náznaky, že opatrenia proti šíreniu vírusu sa budú preťahovať, a tým hrozí aj predĺžovanie hlbokjej recesie.

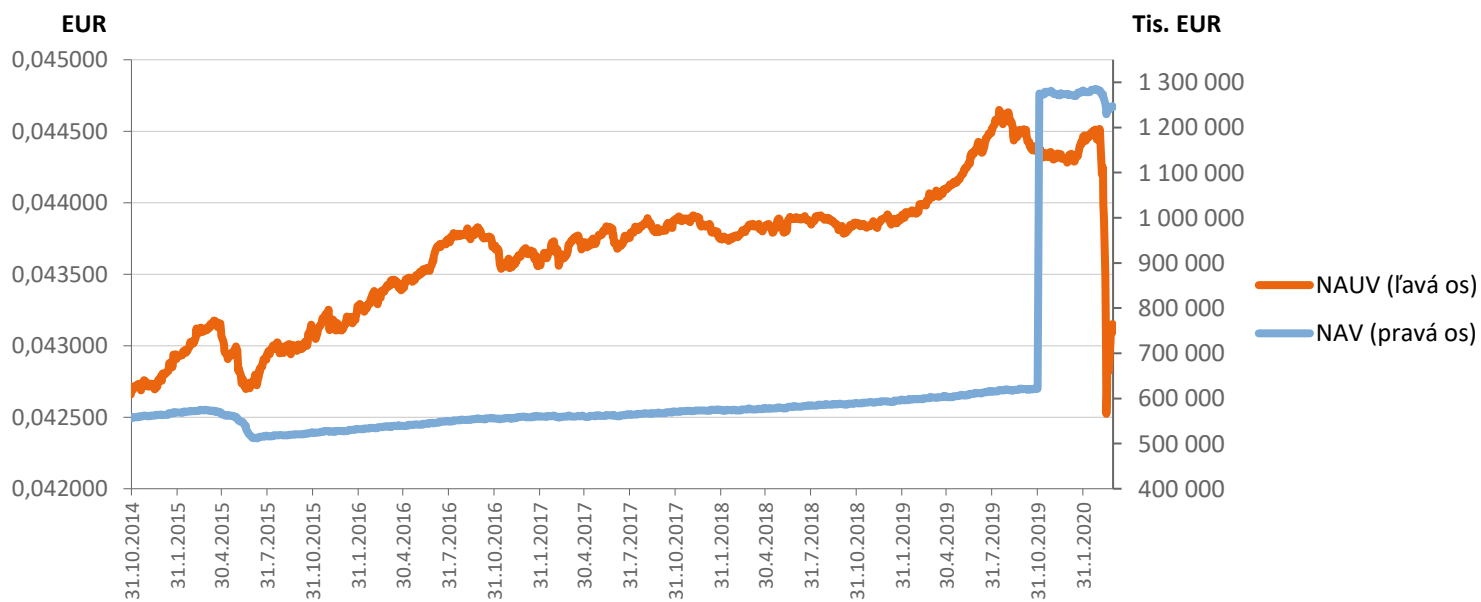
Udržať výpredaje rizikových aktív na uzde sa do veľkej miery podarilo vďaka rýchlej reakcii zo strany centrálnych bánk a vlád po celom svete. Americká centrálna banka (Fed) sa zaviazala k nákupu neobmedzeného množstva štátnych dlhopisov, ako aj k rozšíreniu svojho nákupného programu o podnikové a komunálne dlhopisy. Banka zároveň zrazila úrokové sadzby na nulu. K podpore úsilia Fedu sa pridala aj masívny fiškálny impulz, keď bol Kongresom predstavený podporný balíček v hodnote biliónov dolárov. Súbor podporných opatrení zverejnila aj Európska centrálna banka (ECB). Ten dokazuje, že ECB je pripravená stať sa veriteľom poslednej inštancie pre banky i súkromné úverové trhy. Fiškálne balíčky sa pripravujú aj v Európe. V Nemecku tvoria doteraz vyhlásené fiškálne stimuly 10 % HDP. V celej eurozóne politici pristupujú k bezprecedentným stimulačným opatreniam, aby zabránili prudkému nárastu bankrotov, nezamestnanosti a narušeniu finančného systému. Existuje dokonca možnosť, že členovia eurozóny budú spoločne niesť bremeno krízy prostredníctvom „koronových“ eurobondov.

Celkovú duráciu portfólia sme v priebehu štvrtroka predĺžili z úrovne okolo 2,68 roku na 2,88 roku, keď sme do portfólia prikupovali štátne aj podnikové dlhopisy, predovšetkým v primárnych aukciách. Cena dôchodkovej jednotky fondu v prvom štvrtroku klesla z dôvodu rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rozširovania rizikových prirážok, čo viedlo k poklesu ich cien. Významnejšie sa pod pokles dôchodkovej jednotky podpísali podnikové dlhopisy držané v portfóliu.

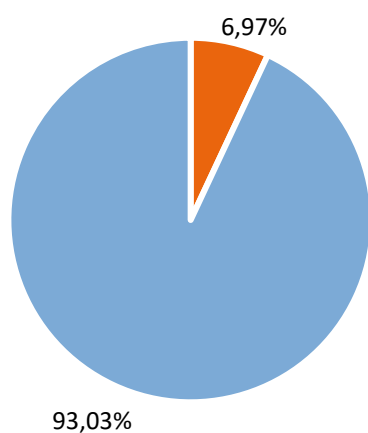


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.  
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

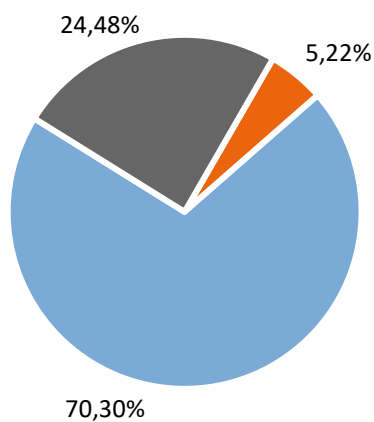


## Rozloženie investícií



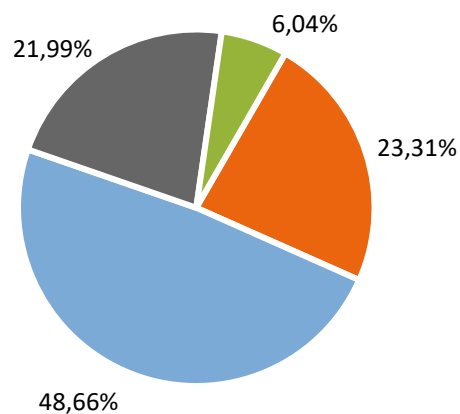
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



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			3,84%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,54%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	3,18%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	0,375%	07.10.2026	2,52%
EIB 2 3/4 09/15/25	XS0807336077	2,750%	15.09.2025	2,35%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,29%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	0,000%	10.02.2025	2,22%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	2,18%
PGB 5.65 02/15/24	PTOTEQOE0015	5,650%	15.02.2024	1,95%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	1,92%
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	1,77%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,64%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	0,375%	18.02.2027	1,46%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	1,45%

\*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.