

Mesačná správa (k 30.6.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 297 190 621,20 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044466 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,05

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,07%
od začiatku roka:	0,41%
za posledných 12 mesiacov:	0,22%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,57%

Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov bol aj v júni podporený novými stimulmi. Bezprecedentná fiškálna a monetárna podpora spolu so stabilným uvoľňovaním vládnych obmedzení presvedčila investorov, že to najhoršie máme za sebou. Globálny akciový index MSCI World v júni vzrástol o 2,5 % v USD. Z geografického pohľadu sa opäť lepšie darilo akciám v Európe a Číne, kde je situácia okolo pandémie po sérii uvoľnení opatrení stabilizovaná s niekoľkými lokalizovanými ohniskami. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v júni posilnil o 6,2 %. Akcie rozvíjajúcich sa ekonomík merané indexom MSCI Emerging Markets dokonca vzrástli o 7,0 % v USD. Zisky si pripisovali aj akcie v Spojených štátoch, keď index S&P 500 zaznamenal zisk 2,0 % v USD. Firmy ako aj vlády po celom svete sa ďalej predhľadali v upisovaní nového dlhu. Enormnú ponuku nového dlhu vykompenzoval neutíchajúci záujem investorov. Spolu s podporou centrálnych bánk tak ďalej klesali výnosy dlhopisov a uťahovali sa rizikové prirážky na dlhopisoch s nižšou kvalitou. V Európe si najväčšie zisky pripisovali vládne dlhopisy pobaltských štátov, Slovenska, Rumunska či Talianska. Kompozitný index slovenských štátnych dlhopisov napríklad posilnil v júni o 2,2 %. V rámci podnikových dlhopisov sa lepšie darilo tým rizikovejším s investičným ratingom v špekulatívnom pásme. Celkovo v júni zaznamenali väčšie zisky európske dlhopisy oproti americkým, keďže tie ďalej ťažili z pozitívneho sentimentu okolo zriadenie Európskeho záchranného fondu.

V júni sa trhom pripomenuli obavy zo šírenia vírusu Covid-19, keď sa opäť zvýšili denné prírastky nových prípadov nákazy. Za nárast prírastkov môže predovšetkým situácia v USA, Indii a v Brazílii. Denne prírastky v týchto 3 krajinách spolu predstavujú viac ako polovicu celosvetových denných prírastkov. Trhy pozorne sledujú situáciu v USA s obavami pred prípadným návratom/zintenzívnením opatrení proti šíreniu nákazy.

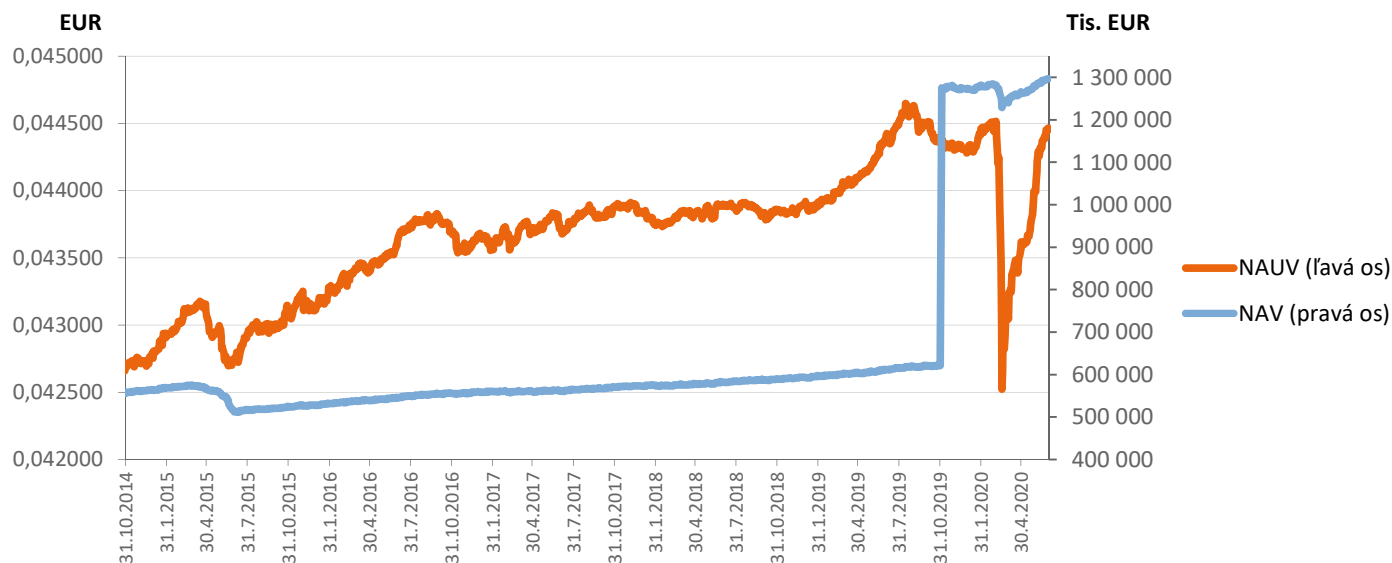
Zdá sa však, že globálne zotavenie zatiaľ nie je ohrozené ani správami o šírení Covidu-19. Pozornosť investorov sa stále upiera na uvoľňovanie vládnych obmedzení a na počiatočné známky ekonomického oživenia. V tejto súvislosti by sme mali spomenúť prekvapivý pokles nezamestnanosti v USA alebo výrazne zlepšenie nálady medzi nákupnými manažérmi prakticky vo všetkých kľúčových ekonomikách. Podľa očakávania sa rýchlejšie zotavuje priemysel oproti spotrebiteľskému sektoru.

Investori navyše získali dôveru v schopnosť politikov a centrálnych bankárov minimalizovať či dokonca zabrániť trvalým systémovým škodám spôsobených pandemiou. Je to vďaka tomu, že Európska centrálna banka (ECB) oznámila vyššiu ako očakávanú podporu v rámci nového záchranného programu (tzv. PEPP programu). Nemecká vláda navyše oznámila zavedenie nového balíka fiškálnych stimulov vo výške ďalších 3,6 % HDP. Ochota ECB zaujať atypicky preventívny postoj a zvrät v nemeckej fiškálnej politike vytvárajú dôveryhodnú kombináciu fiškálnej a monetárnej politiky na boj s dôsledkami korona krízy.

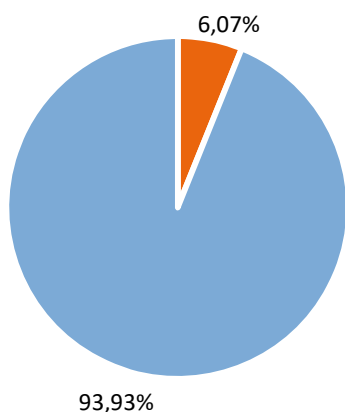
V priebehu mesiaca sme prostredníctvom nákupov nových dlhopisov predĺžili priemernú splatnosť portfólia, celková durácia fondu vzrástla z úrovne 3,64 na 4,05 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

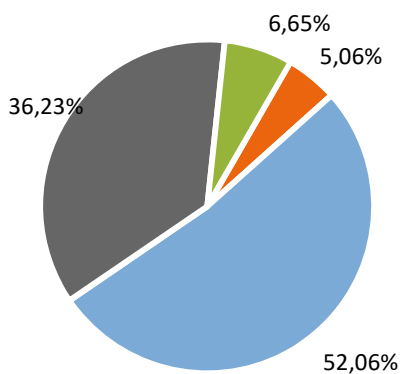


Rozloženie investícií



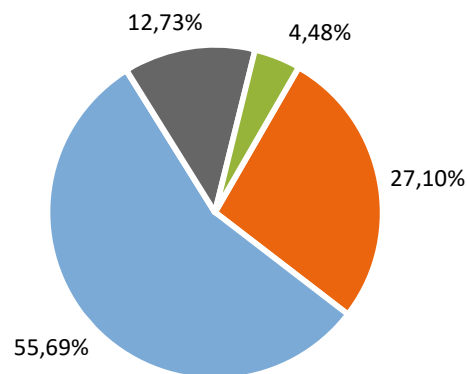
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



Rating emitentov 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 *
SLOVAK 1 05/14/32	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	4,48%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,59%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			2,66%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,33%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,16%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,10%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	2,04%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	1,89%
EIB 2 3/4 09/15/25	XS0807336077	2,750%	15.09.2025	1,84%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,74%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,68%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	0,375%	07.10.2026	1,67%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,65%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.06.2025	1,55%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	0,375%	18.02.2027	1,52%

*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.