

Mesačná správa (k 31.7.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 315 058 742,53 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044813 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,32

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,78%
od začiatku roka:	1,19%
za posledných 12 mesiacov:	0,67%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,80%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v júli na zhoršujúcu sa situáciu vo svete ohľadom pandémie výraznejšie nereagovali. Akciové aj dlhopisové trhy tak pokračovali v ďalšom raste. Spolu s podporou centrálnych bánk ďalej klesali výnosy dlhopisov a ťažovali sa rizikové prirážky na dlhopisoch s nižšou kvalitou. V rámci štátnych aj podnikových dlhopisov sa najlepšie darilo tým rizikovejším s nižším investičným ratingom. Z európskych štátnych dlhopisov si tak najviac polepšili dlhopisy z krajín periférie eurozóny. V našom regióne to boli hlavne rumunské dlhopisy. Z pohľadu eurového investora nesmieme opomenúť oslabenie dolára voči euru o 4,6 %. Slabší dolár pomohol aj zlatu, ktorého cena sa v júli vyšplhala na nové maximum.

Trhom dodali novú silu prichádzajúce makrodáta, ktoré potvrdzujú rýchle zotavovanie globálnej ekonomiky po tom, ako jednotlivé krajiny po celom svete postupne začali uvoľňovať opatrenia a otvárať svoje ekonomiky. Ekonomiky sa po kríze zatiaľ zotavujú rýchlejšie ako predpokladali analytici, čo sa prejavilo v rekordnom náraste indexu prekvapení v ekonomických dátach, predovšetkým v regiónoch Európy a Spojených štátov. Predstihové ekonomické ukazovatele, akými sú indexy nákupných manažérov (PMIs) sa dostali vo všetkých krajinách, ktoré už začali s uvoľňovaním svojich ekonomík, výrazne nad hranicu 50, ktorá značí ekonomickú expanziu. Zlepšenie postupne vidno aj v tzv. tvrdých ekonomických dátach, čo sú už reálne čísla outputu v ekonomike.

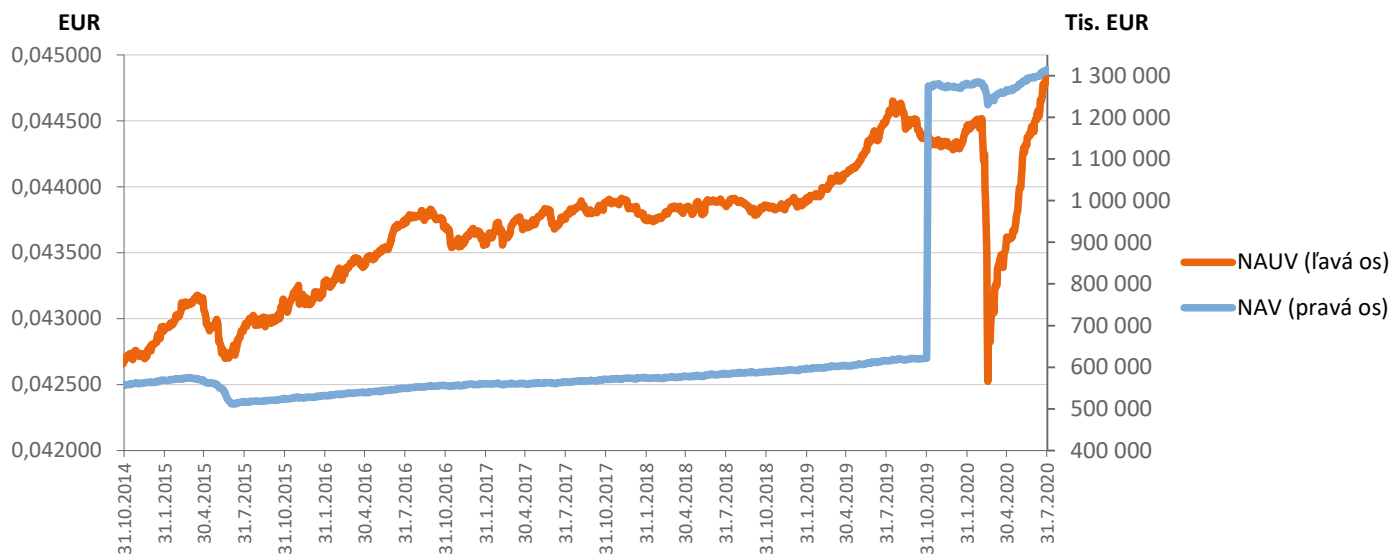
V priebehu júla sa výrazne zvýšili denné prírastky nových prípadov nákazy korona vírusom. Koncom mesiaca pribúdalo globálne v priemere 300 tisíc prípadov denne oproti 170 tisícom na konci júna. Podobná situácia je v Brazílii a v Indii, kde ale stále akcelerauje tempo denných prírastkov. Denne prírastky v týchto 3 krajinách spolu predstavujú viac ako 60% celosvetových denných prírastkov. Situácia v Európe je po sérii uvoľnení opatrení stabilizovaná s niekoľkými lokalizovanými ohniskami, ktoré sú ale pod kontrolou. Aj napriek rastúcemu tempu nových prírastkov, trhy tento fakt ignorujú a pokračujú v postupnom návrate na hodnoty zo začiatku roka.

Kľúčovou otázkou pre trhy zostáva, ako rýchlo sa vrátia na svoje predkrízové úrovne a či bude budúci rast udržateľný. To všetko bude závisieť od vývoja epidemiologickej situácie a ochoty centrálnych bankárov a politikov ešte viac podporiť ekonomiku. Investori vsádzajú na to, že centrálni bankári budú pokračovať v stimuloch a ich navyšovaní v prípade zhoršujúcej sa ekonomickej situácie, čo môže trhom i naďalej dodávať oporu.

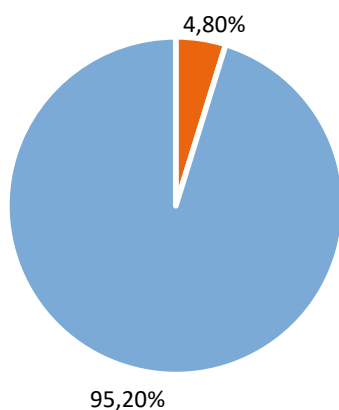
V priebehu júla sme ďalej predlžovali celkovú duráciu portfólia z úrovne 4,0 roku na 4,3 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Významnejšie sa pod rast dôchodkovej jednotky podpísali podnikové dlhopisy držané v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

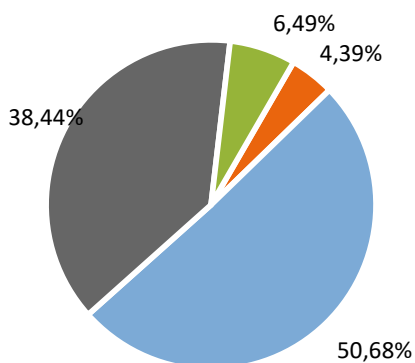


Rozloženie investícií



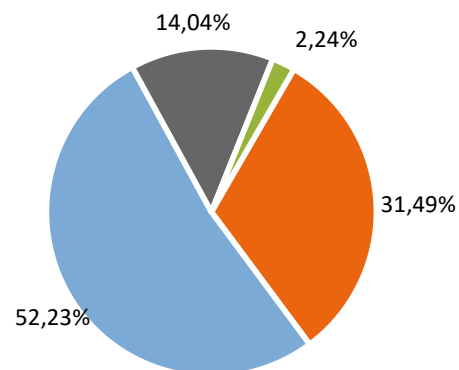
Triedy aktív

- 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	4,50%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,59%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,31%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,29%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,13%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,07%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	2,02%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	1,87%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,74%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,72%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,69%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,64%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	1,61%
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	1,53%

*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.