

# Mesačná správa (k 28.2.2021)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 356 396 464,42 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045207 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,30

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,57%
od začiatku roka:	-0,61%
za posledných 12 mesiacov:	1,72%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,08%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,96%

## Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva naďalej podávajú stabilný výkon, pretože investori stále veria, že po odznení pandémie sa svet vráti rýchlo do normálu. O vrásky na čele nejedného investora sa však tentokrát postarali straty na donedávna pokojných dlhopisových trhoch.

Po pokojných mesiacoch na dlhopisových trhoch sa kľúčovou témou na finančných trhoch stali rýchlo rastúce výnosy dlhopisov. Obavy z toho, že oživenie po odznení pandémie a masívne rozpočtové stimuly povedú k vyššej inflácii a rýchlejšiemu rastu sadzieb, živili výpredaje na dlhopisových trhoch. Rastú ako reálne výnosy, tak aj inflačné očakávania, čo je z pohľadu rizikových aktív na čele s akciami aspoň mierna úľava. Globálny index štátnych dlhopisov vo februári poklesol o 2,2 % v USD. V Európe zaznamenali najvyššie straty štátne dlhopisy krajín z jadra eurozóny, naopak, tie mimo jadra eurozóny strácali výrazne menej. Slovenské štátne dlhopisy sa zaradili k tým s vyššími stratami, keď kompozitný index slovenských vládnych dlhopisov vo februári poklesol o 2,8 %. Rast dlhopisových výnosov znamenal straty aj pre podnikové dlhopisy, i keď sa ich spready zatiaľ nerozťahujú. Zisky priniesol február len podnikovým dlhopisom s ratingom v špekulatívnom pásme.

Pozitívne očakávania ohľadom ďalšieho ekonomického vývoja podporujú klesajúce počty novo nakazených a zmiernenie obmedzení pohybu v New Yorku a ďalších častiach Spojených štátov. V Európe je očkovací proces zjavne pomalší než v USA, ale aj tu – až na výnimky – epidémia spomaľuje. Kvôli obavám z nových mutácií vírusu sa ale vlády zatiaľ zdráhajú výraznejšie uvoľňovať obmedzenia.

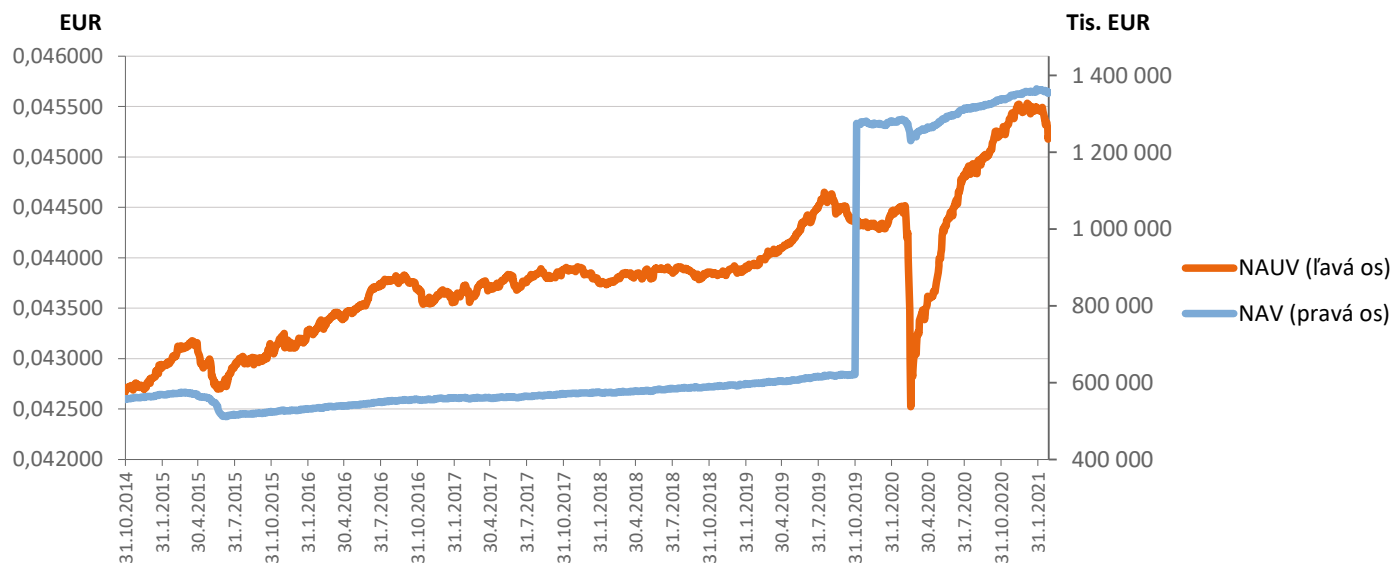
Závazok Bidenovej administratívy presadiť fiškálny balík vo výške 1,9 bilióna dolárov do polovice marca aj bez podpory republikánov výrazne zmiernil neistotu ohľadom rozsahu a načasovania fiškálnych stimulov v USA. Vo väčšine krajín eurozóny sa na národnej úrovni rozširujú kompenzačné balíčky a daňové úľavy pre postihnuté firmy i domácnosti. Medzitým pokračujú prípravy na prvé výplaty z fondu obnovy Európskej únie o celkovom objeme 750 miliárd EUR.

V tejto súvislosti je venovaná veľká pozornosť novej talianskej vláde pod vedením Maria Draghiho. Zúženie talianskych spreadov v posledných týždňoch reflektuje zvýšenú dôveru investorov spolu s očakávaním nižšieho rizika udržateľnosti talianskeho štátneho dlhu, ale pravdepodobne aj očakávania väčšej fiškálnej integrácie v eurozóne ako celku. Draghiho príchod by mal prinajmenšom posilniť hlas krajín, ktoré presadzujú uvoľnenejšie fiškálne pravidlá a posun smerom k spoločnému zadĺženiu.

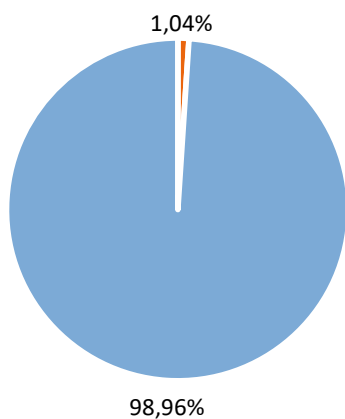
V priebehu februára mierne vzrástla celková durácia portfólia z 4,19 roku na 4,3 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

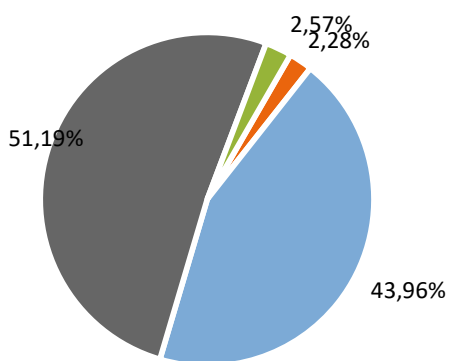


## Rozloženie investícií



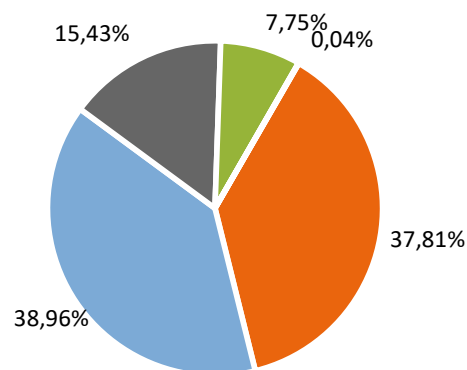
Triedy aktív

- 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+
- AA- až AA+
- AAA
- iné
- A- až A+

## Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

## Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
EIB Float 01/27/28	XS2292260960	1,438%	27.01.2028	5,47%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	3,67%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,49%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,42%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,26%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,23%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	2,22%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,08%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,01%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	1,96%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,87%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,73%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,68%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,61%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.06.2025	1,56%

\*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.