

Mesačná správa (k 30.4.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 373 335 341,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045245 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,35

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,14%
od začiatku roka:	-0,53%
za posledných 12 mesiacov:	3,73%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,06%
od vytvorenia fondu (p.a.):	1,94%

Komentár investičného manažéra

Apríl nadviazal na optimizmus prvého štvrtroku. Pozitívny sentiment na trhoch podporilo schválenie stimulačného balíčka v USA, zvýšenie nákupu dlhopisov Európskej centrálnej banky (ECB) v rámci núdzového pandemického nákupu aktív a normalizácia ekonomického rastu.

Zrejme mierne zlepšenie situácie okolo pandémie a rýchlejšie tempo očkovania prispeli k miernemu nárastu výnosov na európskych dlhopisoch. Rast výnosov však nebol výrazný, keď strmšiemu nárastu bránia zrýchlené nákupy zo strany ECB. V priebehu mesiaca mierne rástla riziková prirážka na talianskych či portugalských štátnych dlhopisoch po tom, čo v predošliach mesiacoch dosiahla rekordné minimum. Oproti dlhopisom krajín z jadra eurozóny ostali ceny dlhopisov zo stredoeurópskeho regiónu relatívne stabilné. Výraznejšie výkyvy nezaznamenali ani korporátne dlhopisy. Z dlhopisovej triedy aktív zaznamenali zisky len americké štátne dlhopisy či dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín.

Za rastom akciových trhov stál optimizmus z postupného očkovania. Očkovanie v EÚ napreduje stále pomalším tempom ako v USA či v Británii ale tempo očkovania postupne akceleruje. Plán dosiahnuť preočkovanie 70% populácie EÚ je preto stále dosiahnuteľný. Svetlo na konci tunela však predstavujú dáta krajín, kde preočkovanosť dosiahla aspoň 50 %. V týchto krajinách totiž preukázateľne klesá nielen počet novo nakazených, ale aj počet hospitalizácií a úmrtí spojených

s nákazou koronavírusu.

Trhy pozitívne ovplyvňuje dianie v USA. Bidenova administratíva ma za sebou prvých 100 dní vládnutia. Vďaka demokratickej väčšine v Kongrese bol schválený záchranný balík na podporu ekonomiky vo výške 1,9 bilióna dolárov. Bidenova administratíva taktiež urýchlila vakcináciu a predstavila ambiciózný investičný plán do americkej infraštruktúry, ktorý by mal byť čiastočne financovaný zavedením vyšších firemných daní. Akciové trhy reagovali na nové politické aktivity pomerne silnými ziskmi.

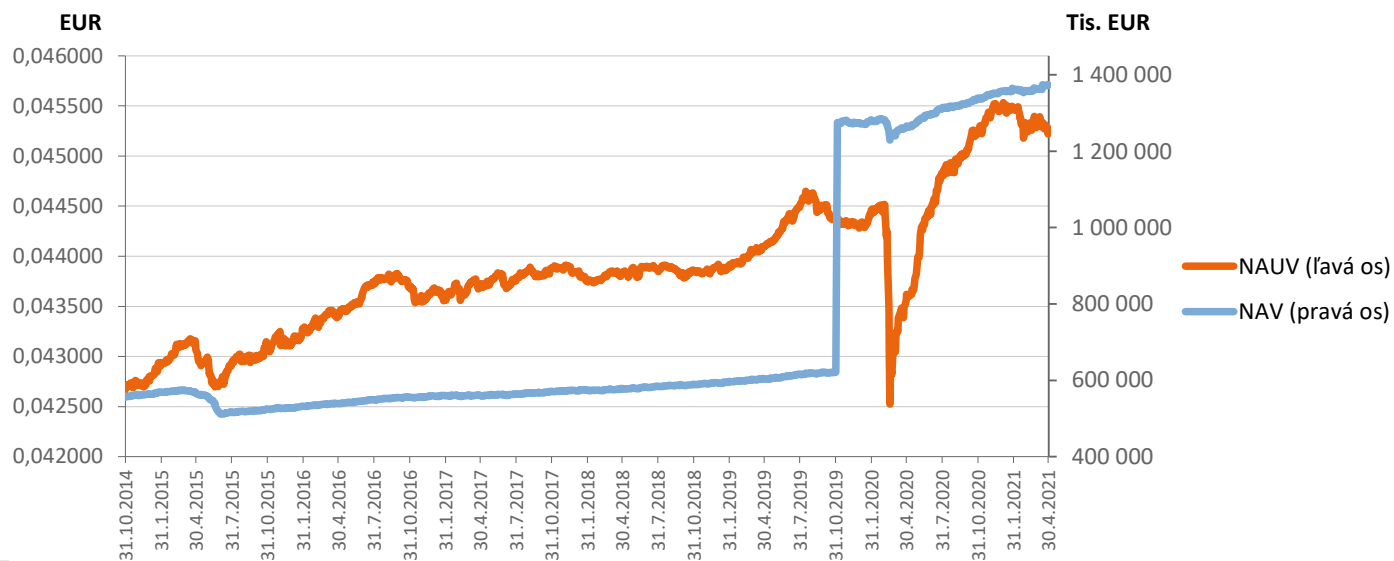
Firemná výsledková sezóna je v plnom prúde a v apríli reportuje svoje výsledky za prvý štvrtrok významná časť firiem z indexu S&P 500. Začiatok sezóny patrilo hlavne veľkým americkým bankám, ktoré sa ukázali vo veľmi dobrom svetle. Podporené rýchlym rozpúšťaním rezerv a investičnými divíziami s ľahkosťou prekonávali trhové očakávania. Z doposiaľ odreportovaných 80 % firiem z indexu, prekonalo trhové očakávania takmer 90 % z nich a v priemere bol zisk o takmer štvrtinu lepší oproti očakávaniam. Priemerný medziročný nárast zisku predstavuje takmer 50 %, čo je spôsobené hlavne nízkou bázou z minulého roku, kedy na zisky firiem doľahli tvrdé lockdowny počas prvej vlny pandémie.

V apríli sme udržiavali celkovú duráciu portfólia na nezmenenej úrovni okolo 4,3 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.

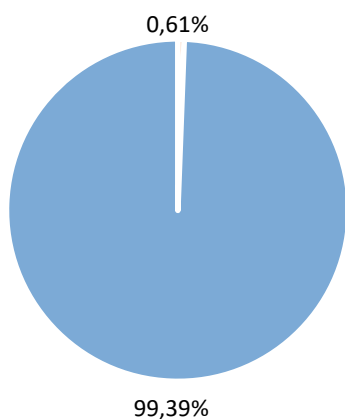


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

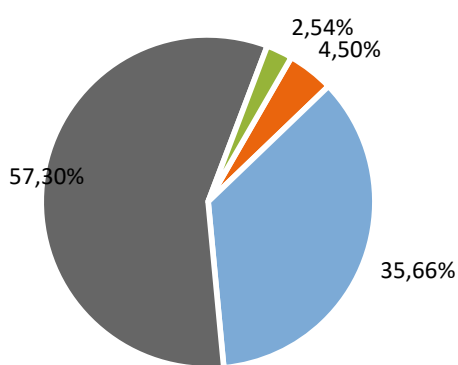


Rozloženie investícií



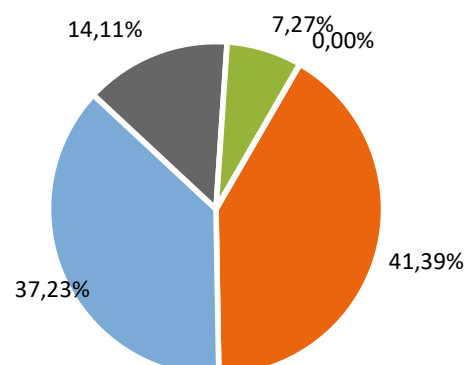
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



Rating emitentov dlhopisových investícií

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

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	1,436%	27.01.2028	5,38%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	3,62%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,44%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,40%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,22%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	2,21%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,21%
BTPS 7,25 11/01/26	IT0001086567	7,250%	01.11.2026	2,07%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,05%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	1,98%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	1,94%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,85%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,71%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,67%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,59%

*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, investičnou stratégiou uvedenou v štatúte dôchodkového fondu, kľúčovými informáciami a rizikovým profilom tohto fondu.