

Mesačná správa (k 31.10.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 338 902 224,16 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045230 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,26

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,46%
od začiatku roka:	2,14%
za posledných 12 mesiacov:	1,89%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,01%

Komentár investičného manažéra

Po poklesoch na trhoch zo začiatku septembra prišlo opäť pomerne rýchle zotavenie. Trhy sa však už nestihli posunúť na nové rekordné maximum, keďže im v tom zabránili obavy z dohody o ďalšom fiškálnom stimule pred prezidentskými voľbami a rýchly nástup druhej vlny pandémie. Globálny akciový index MSCI World v októbri v dolárovom vyjadrení poklesol o 3,1 %. Rýchlejšie klesal paneurópsky akciový index Eurostoxx 50, ktorý zaznamenal stratu 7,1 %, keďže Európa bola v októbri najzasiahnutjším regiónom z pohľadu pandémie a vlády opäť pristúpili k čiastočnému zatváraniu svojich ekonomík. Americký akciový index S&P 500 stratil za uplynulý mesiac 3,1 %. Naopak, Čína eviduje minimum prípadov vírusu Covid-19 a ekonomika sa tam rýchlo zotavuje. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín MSCI EM, kde má Čína výrazne zastúpenie, vzrástol v októbri o 2,0% v USD. Výkonnosti mohli pomôcť aj narastajúce preferencie kandidáta Bidena v amerických voľbách, ktorý by bol pre rozvíjajúce krajiny rozhodne prijateľnejším kandidátom.

Zatiaľ čo sa neistota prejavovala hlavne na akciových trhoch, dlhopisové trhy ostávajú relatívne kľudné. Ceny dlhopisov tak i v októbri rástli, a to predovšetkým v Európe. Naďalej rastú aj ceny rizikovejších dlhopisov, či už štátnych alebo podnikových. Dlhopisy poskytujú na rozdiel od akcií vyššiu mieru ochrany pred trhovými poklesmi, keďže sa tešia aj priamej podpore centrálnych bánk vďaka ich programom nákupu dlhopisov. Mnohé kompozitné indexy európskych štátnych a korporátnych dlhopisov navýšili v októbri zisk o ďalšie 1%. Americké štátne dlhopisy sa pred voľbami výrazne nepohli a zisky nepripísali ani štátne dlhopisy štátov rozvíjajúceho sa sveta.

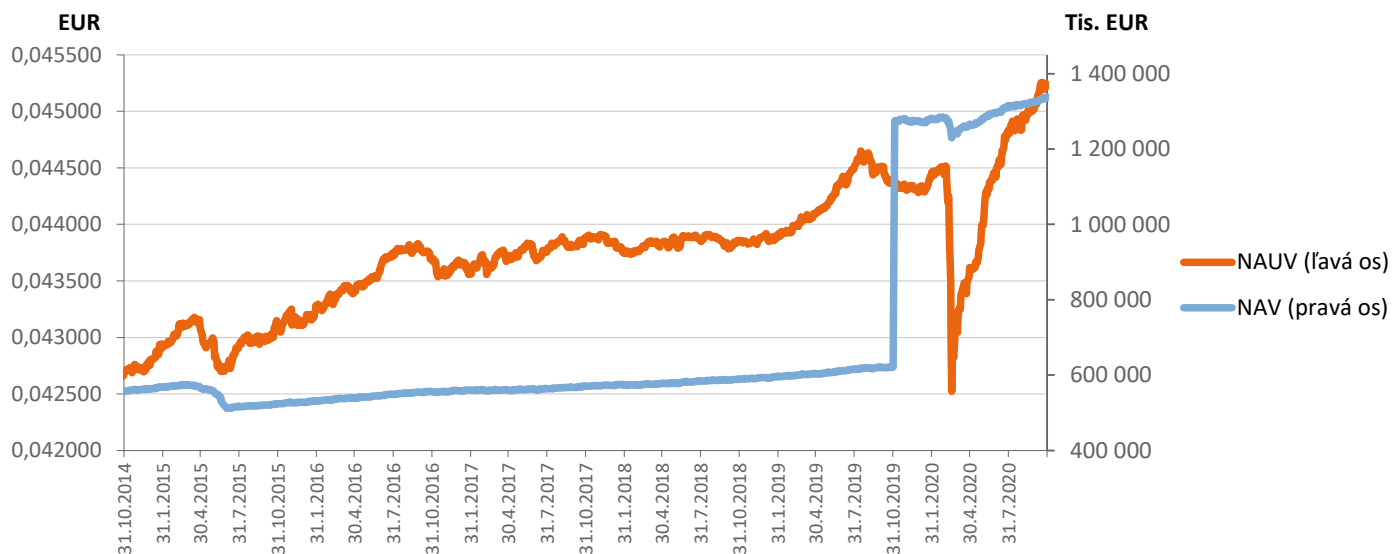
Za predošlý mesiac došlo k výraznému navýšeniu nových infekcií na dennej báze. Aktuálne tempo je asi 545 tis. nových prípadov denne. Situácia sa zhoršila v takmer všetkých regiónoch sveta s výnimkou Ázie. Situácia sa rapídne zhoršuje v Európe, kde v porovnaní s posledným mesiacom je zhruba 3-násobné tempo denných prírastkov. Trhy reagovali na rýchlo sa zhoršujúcu situáciu a protipandemické opatrenia poklesom na akciových trhoch a naopak zvýšený záujem o štátne dlhopisy stlačil ich výnosy ešte nižšie.

Hlavným ekonomickým rizikom je v tejto chvíli nevyriešené rokovanie o novom balíku fiškálnych stimulov. Hoci sa zdalo, že diskusia medzi republikánmi a demokratmi nedávno pokročila. Trump prekvapil trhy odložením ďalších rokovaní až na obdobie po voľbách. Keďže predchádzajúce stimulačné balíčky vypršia a oživenie je stále krehké, je nový stimul pre ekonomiku zásadný. Úplné zlyhanie vyjednávania by pravdepodobne vyvolalo korekcie na akciových trhoch. O osude trhov budú v najbližších týždňoch rozhodovať dve súvisiace neistoty: či budú mať voľby jednoznačný výsledok alebo budú spochybnené, a či vyjednanie o stimulačnom balíčku povedie k dohode alebo zostane bez dohody. Investori sa musia pripraviť na prekvapenie v oboch smeroch.

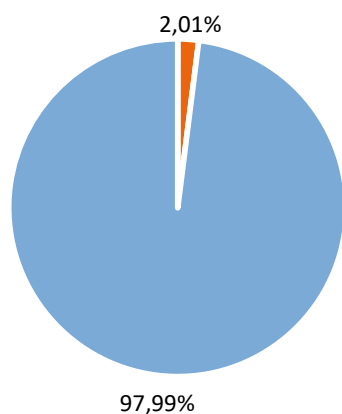
V priebehu októbra nepatrne poklesla celková durácia portfólia z 4,31 roku na 4,25 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

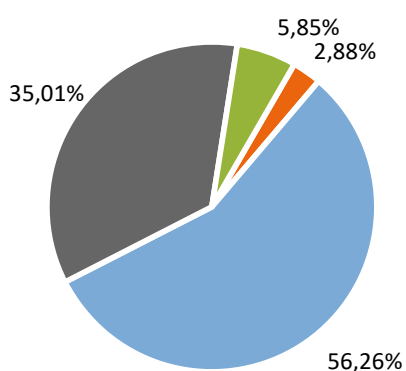


Rozloženie investícií



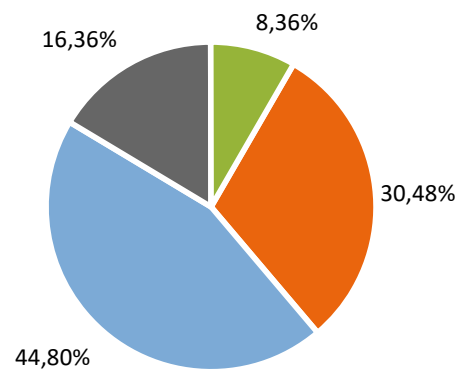
Triedy aktív

- 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+
- 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 *
NETHERLANDS GOVT 2,25 07/22	NL0010060257		15.07.2022	5,14%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166		14.05.2032	4,07%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,55%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611		01.11.2027	2,71%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,28%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747		26.03.2024	2,26%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,11%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998		23.06.2027	2,06%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945		30.01.2025	2,02%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518		25.03.2025	1,91%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411		06.05.2026	1,87%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503		16.07.2027	1,74%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564		30.06.2027	1,70%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,63%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984		23.06.2021	1,57%

*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.