

Mesačná správa (k 31.5.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 280 145 453,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043995 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,64

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,86%
od začiatku roka:	-0,65%
za posledných 12 mesiacov:	-0,46%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,17%

Komentár investičného manažéra

V máji pokračovali finančné trhy v rastúcom trende. Darilo sa všetkým hlavným triedam aktív. Najvýraznejšie zisky si pripisovali rizikovejšie aktíva, akými sú akcie, alebo v prípade dlhopisovej triedy aktív podnikové dlhopisy či štátne dlhopisy krajín periférie eurozóny alebo rozvíjajúcich sa trhov. Hlavným dôvodom bol optimizmus ohľadne otvárania ekonomík, stabilizácia počtu nových prípadov koronavírusu a pokračovanie masívnych fiškálnych či menových stimulov. Globálny akciový index MSCI World v máji vzrástol o 4,6 % v USD. Z geografického pohľadu sa lepšie darilo akciám v regiónoch Európy či Japonska, ktoré svojou výkonnosťou v predchádzajúcich mesiacoch zaostávali za zvyškom sveta. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v máji posilnil o 4,7 %, nemecký akciový index DAX si pripísal dokonca zisk 6,7 %. Akcie v Japonsku merané indexom Nikkei 225 zaznamenali v minulom mesiaci nárast o 8,3 %. Zisky si pripisovali aj akcie v našom regióne, keď stredoeurópsky akciový index CECE vzrástol o 5,8 % v EUR. Akcie rozvíjajúcich sa ekonomík podľa indexu MSCI Emerging Markets však posilnili len o 0,6 % v USD. Dlhopisový trh v máji zaplavilo veľké množstvo nových emisií podnikových či vládnych dlhopisov. Dopyt po nových emisiách bol zo strany investorov veľký, keď výnosy dlhopisov ďalej klesali. Zriadenie záchranného fondu v Európe poslalo vyššie ceny štátnych dlhopisov krajín, ktoré budú zasiahnuté koronakrízou najviac. Slušné zisky si tak pripisovali krajiny periférie eurozóny, ale darilo sa aj štátnym dlhopisom stredoeurópskych krajín či pobaltských štátov.

V Európe sa pozornosť sústredila na spoločný záchranný fond. Keď sa na ňom dohodli Nemecko s Francúzskom, trhy to nadchlo, čo prospelo predovšetkým dlhopisom krajín periférie eurozóny. Stále však ostáva niekoľko krajín, ktoré sú proti. V podmienkach EÚ je však pre schválenie nutná jednomyseľná zhoda. Koncom

mesiacu bola predstavená konkrétnejšia podoba fondu, ktorý má na podporu rozdávať 500 mld. EUR z peňazí požičených priamo Európskou komisiou, ďalších 200 mld. EUR bude poskytnutých formou pôžičiek.

Návrat strašiaka v podobe obchodnej vojny je faktorom, ktorý dočasne pribrazil trhy vo väčšom rozlete. Ide o širší problém, konfrontačná politika nie je obmedzená len na obchod a zrejme pôjde o trvalejšiu hrozbu pre globálny rast. Naznačuje to aj pravidelnosť, s akou sa táto téma vracia na scénu. Aktuálnym jadrom sporu je Hongkong, ale kedykoľvek sa môže pozornosť vrátiť k plneniu prvej fázy obchodnej dohody, sporu o rozšírení koronavírusu alebo k obchodovaniu čínskych akcií v USA.

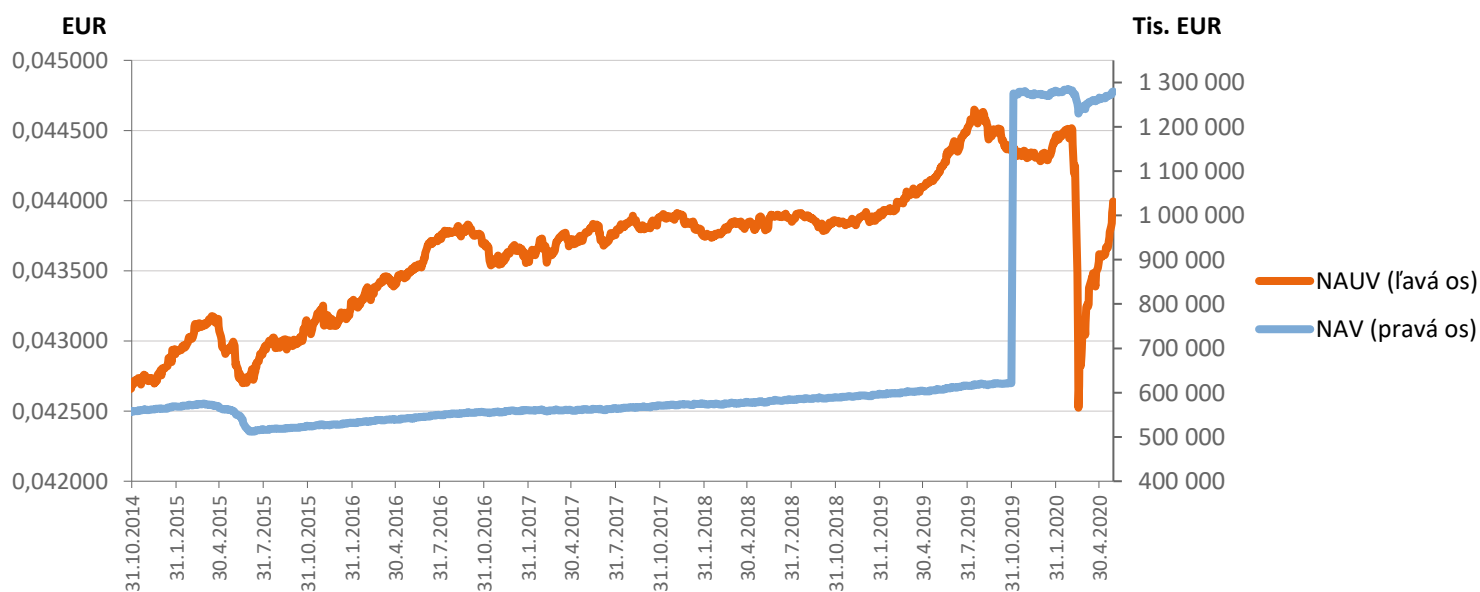
Optimizmus na finančných trhoch je v značnom nesúlade s pribúdajúcimi výhľadmi pomalého oživenia. Čiastkové dáta z prvých krajín, ktoré otvorili ako prvé svoje ekonomiky, naznačujú síce svižný odraz z nízkych úrovní, je ale predčasné z nich robiť závery pre vývoj ekonomík v dlhšom horizonte. Kľúčovými pre ďalší vývoj na trhoch tak bude rýchlosť návratu dopytu a produkcie k normálu, riziko novej vlny nákazy a rýchlosť vývoja očkovacej látky proti koronavírusu.

V priebehu mesiaca sme prostredníctvom nákupov nových dlhopisov predĺžili priemernú splatnosť portfólia, celková dĺžka fondu vzrástla z úrovne 2,93 roka na 3,64 roka. 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.

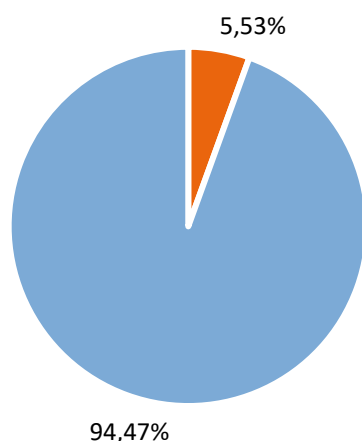


Solid - Dlhopisový garantovaný d. f.
NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

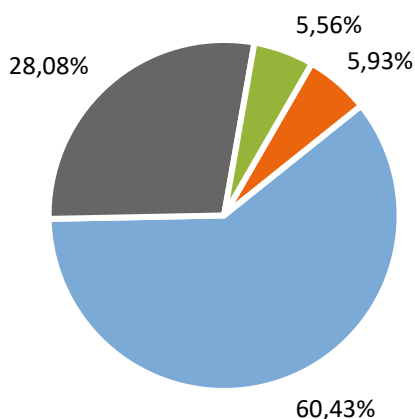


Rozloženie investícií



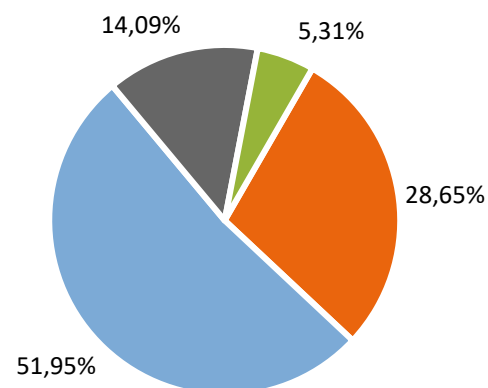
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



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	4,81%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,59%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			2,68%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	0,375%	07.10.2026	2,47%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,34%
EIB 2 3/4 09/15/25	XS0807336077	2,750%	15.09.2025	2,32%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	0,000%	10.02.2025	2,17%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	2,05%
PGB 5.65 02/15/24	PTOTEQOE0015	5,650%	15.02.2024	1,93%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	1,89%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,81%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,65%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	0,375%	18.02.2027	1,53%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	1,50%
ISPIIM 2 1/8 05/26/25	XS2179037697	2,125%	26.05.2025	1,35%

*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.