

Mesačná správa (k 30.4.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 266 021 313,84 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,043619 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,93

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,21%
od začiatku roka:	-1,50%
za posledných 12 mesiacov:	-1,10%
za posledné 3 roky (p.a.):	-0,07%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy vďaka stabilizácii počtu nových prípadov nákazy koronavírusom aj počtu úmrtí, masívnym monetárnym a fiškálnym stimulom a náznakom postupného otvárania ekonomík silne rástli.

Dlhopisovým trhom sa tiež darilo vďaka oznámeným menovým stimulom centrálnych bánk. Globálny dlhopisový index vzrástol o 2,0 %, pričom globálny index vládnych dlhopisov posilnil o 1,3 %. Výrazne sa pritom darilo korporátnym dlhopisom predovšetkým v Európe. Kompozitný index európskych korporátnych dlhopisov s ratingom na úrovni investičného pásma v apríli posilnil o 3,7 % a európsky index korporátnych dlhopisov neinvestičného alebo špekulatívneho stupňa si dokonca pripísal zisk 6,2 %.

Kľúčovou sledovanou premennou na trhoch naďalej zostávajú počty nových prípadov nákazy koronavírusom, ako aj počty úmrtí na toto ochorenie. Globálne prírastky nových prípadov nákazy sa v apríli zastabilizovali, stále však zotrávajú blízko marcových vrcholových hodnôt. Menia sa však počty nových nákaz z pohľadu regiónov. Podľa posledných štatistík to vyzerá, že veľké európske krajiny, s výnimkou Británie, dospeli k spomaľovaniu nákazy. Pandémia v USA už zdá sa tiež kulminuje. Vírus sa však začal rýchlo šíriť v Latinskej Amerike, Turecku či Rusku. Kľúčovou otázkou pre trhy zostáva, ako rýchlo si teraz krajiny trúfajú odbúravať mimoriadne opatrenia bez toho, aby tak riskovali opätovné rozduchanie problému.

Pozornosť investorov opäť púťali centrálné banky. Americká centrálna banka Fed už v marci oznámila masívny program kvantitatívneho uvoľňovania, objemovo násobne väčší ako pri

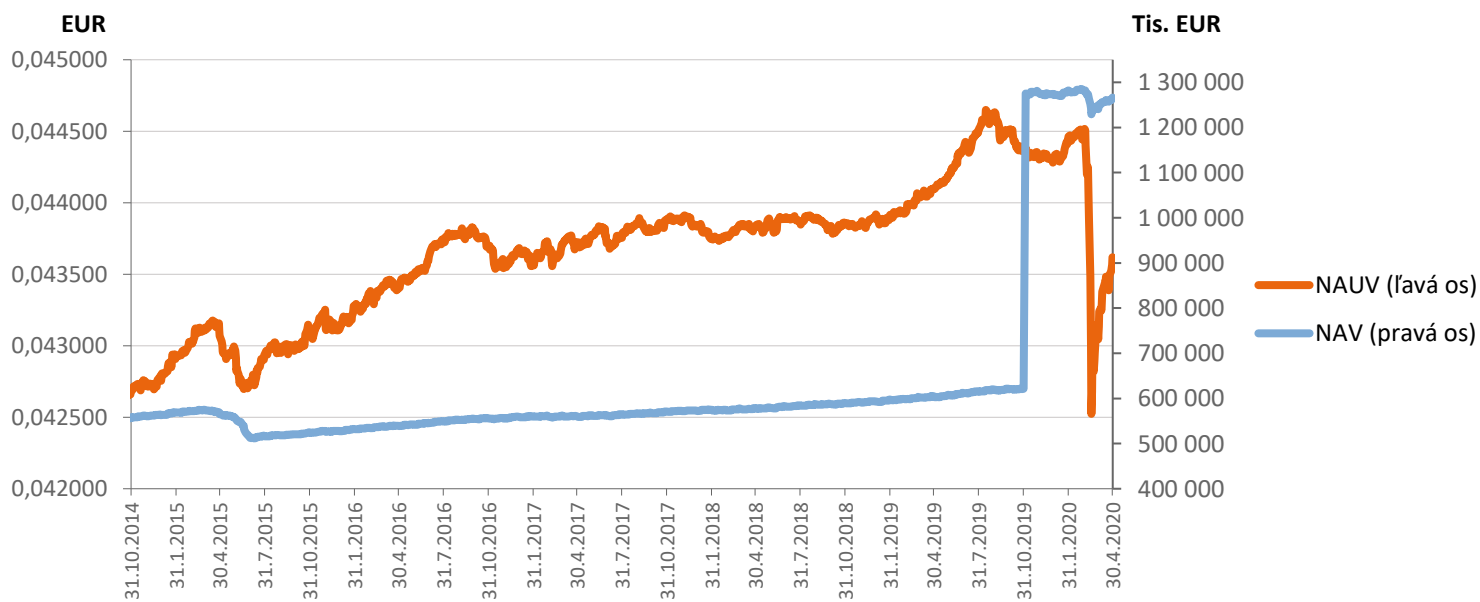
poslednej globálnej finančnej kríze. Fed sa rozhodol nakupovať prakticky všetky dlhové cenné papiere a v polovici apríla dokonca ohlásil, že začne nakupovať tiež korporátne dlhopisy s neinvestičným špekulatívnym ratingom. Európska centrálna banka svoj program nákupov aktív tiež výrazne rozšírila. Vo výsledku sa vďaka masívnym monetárnym stimulom centrálnych bánk podarilo situáciu na finančných trhoch stabilizovať.

Prvé reálne ekonomické dáta od vypuknutia pandémie začínajú len prichádzať. Z nich sa už však dá usudzovať, že minimálne krátkodobé škody spôsobené karanténymi opatreniami, budú výraznejšie ako sa predpokladalo. Trhy však nerozladili ani tieto dáta, keďže očakávania sú nastavené na svižné oživenie rastu už v druhej polovici tohto roku. Makroekonomické dáta prichádzajúce z Číny, ktorá už svoju ekonomiku do značnej miery otvorila, zatiaľ potvrdzujú rýchle oživenie po pandémii. Otázkou ostáva, či podobný vývoj nastane aj v západných ekonomikách, kde epidémia spôsobuje výraznejšie škody.

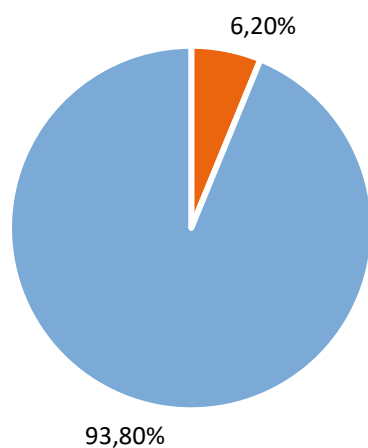
Celková dĺžka portfólia v apríli mierne vzrástla z úrovne 2,88 roku na 2,93 roku v dôsledku nákupov nových emisií podnikových aj štátnych dlhopisov. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla v dôsledku čiastočného upokojenia situácie na dlhopisových trhoch, ktoré bolo sprevádzané poklesom rizikových prírážok z úrovni naposledy zaznamenaných v roku 2012 a opätovným rastom cien dlhopisov, po masívnej vlne výpredajov v druhej polovici marca vyvolanej obavami z negatívnych dopadov šíriacej sa pandémie koronavírusu na európske ekonomiky.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

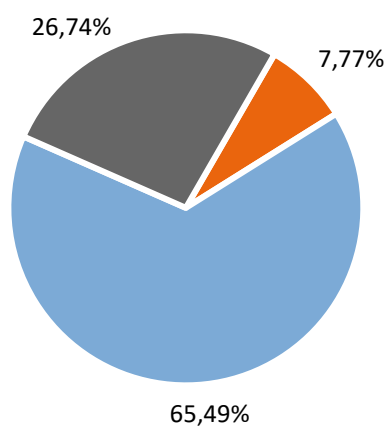


Rozloženie investícií



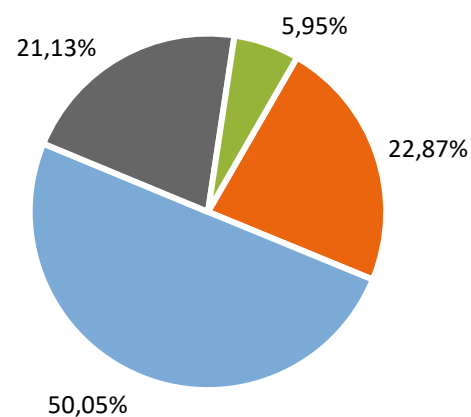
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

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



Rating emitentov dlhopisových investícií

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

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319			3,85%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,62%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	3,18%
LATVIA 0,375 10/07/26	XS1501554874	0,375%	07.10.2026	2,49%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,38%
LITHUN 0 1/4 05/06/25	XS2168038417	0,250%	06.05.2025	2,36%
EIB 2 3/4 09/15/25	XS0807336077	2,750%	15.09.2025	2,34%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457	0,000%	10.02.2025	2,18%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	2,16%
PGB 5.65 02/15/24	PTOTEQOE0015	5,650%	15.02.2024	1,93%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	1,84%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,82%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,175%	02.07.2021	1,74%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,66%
LBBW 0,375 02/18/27	DE000LB2CRG6	0,375%	18.02.2027	1,54%

*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.