

Mesačná správa (k 31.8.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 317 415 581,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,044833 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,25

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,04%
od začiatku roka:	1,24%
za posledných 12 mesiacov:	0,47%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,74%

Komentár investičného manažéra

Rizikový apetít investorov na finančných trhoch naďalej pokračuje vďaka pozitívnemu vývoju makroekonomických ukazovateľov, bezprecedentnej podpore vlád a centrálnych bánk a presvedčeniu, že ďalšiemu rozsiahlemu uzavretiu ekonomík sa budú chcieť politici vyhnúť. Pokračoval tak rýchly návrat akciových trhov na predkoronové a v prípade mnohých indexov aj na nové rekordné úrovne. Globálny akciový index MSCI World v júli v dolárovom vyjadrení vzrástol o 6,5 %. Po tom, ako dlhopisové výnosy klesali posledné týždne k predkrízovým minimám, august nepriniesol výraznejšie zmenu. Výnosy u štátnych dlhopisoch zľahka stúpili, držia sa však blízko svojich nedávnych miním. Ďalší pokles výnosov nastal len u rizikovejších štátnych dlhopisoch z rozvíjajúcich sa krajín alebo korporátnych dlhopisoch s nižším ratingom. Globálny kompozitný index štátnych dlhopisov tak zaznamenal pokles o 0,3 % v USD. Z pohľadu eurového investora na výkonnosti zahraničných aktív ubralo pokračujúce oslabovanie dolára voči euru. V uplynulom mesiaci stratil dolár voči euru 1,3 %, za posledné 2 mesiace už takmer 6 %.

V auguste došlo v Európe k výrazným nárastom prípadov nákazy novým koronavírusom vo viacerých krajinách, pričom tieto nárasty sa interpretujú ako druhá vlna infekcie. Vzhľadom na to, že rast novo nakazených v USA spomaľuje a Európa aj východná Ázia majú nové prepuknutia nákazy pod kontrolou, možno očakávať, že väčšina obmedzení bude aplikovaná skôr lokálne než celoštátne. To by malo zabrániť narušeniu dopytu, a tak podporiť ekonomické oživenie, ktoré sa začalo už v máji.

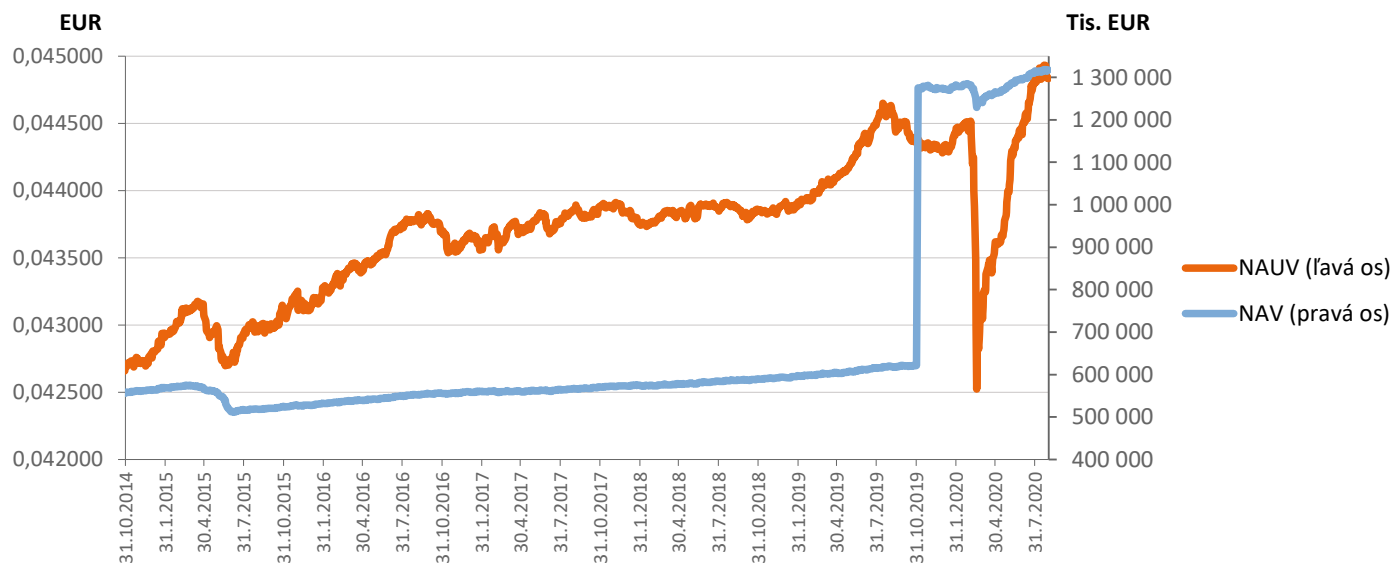
Americká politika sa dostáva stále viac do pozornosti investorov. Fiškálny pat medzi Demokratmi a Republikánmi ohľadom ďalšieho balíka krízovej pomoci zostáva nedoriešený. Hroziacu trhovú nevdľu však dočasne odvrátili hneď štyri exekutívne dekréty prezidenta Trumpa, ktoré zachovávajú časť mimoriadnej pomoci schválenej na vrchole krízy vrátane kľúčového príplatku k dávkam, hoci v zníženej 400 dolárovej výške. Ďalším potenciálnym problémom je neutíchajúce napätie medzi Čínou a USA, ktoré je kontinuálne živené predovšetkým z americkej strany. Po zákaze podnikat' v spolupráci s čínskymi platformami TikTok a Wech prišli sankcie na čínskych predstaviteľov v Hong-Kongu.

Z pohľadu trhov treba tiež spomenúť zasadnutie americkej centrálnej banky Fed, na ktorom bankári oznámili zmenu svojej stratégie. Fed jasne naznačil, že v rámci tolerancie vyššej inflácie je pripravený dlhšiu dobu držať sadzby pri nule a prípadne ďalej dodávať peniaze skrze nákupy aktív. Samozrejme len do doby, kým by inflácia nezačala byť problémom. Predpokladáme, že zmena stratégie je v strednodobom výhlade plus pre akcie a zlato.

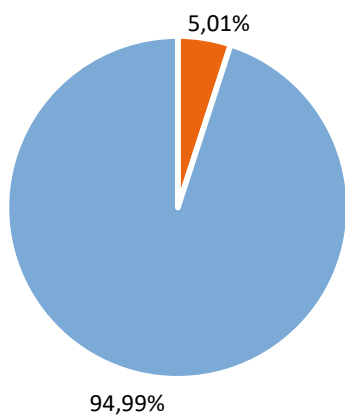
V priebehu augusta mierne poklesla celková durácia portfólia z 4,32 roku na 4,25 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu sa minulý mesiac významnejšie nezmenila po jej solídnom raste v predchádzajúcich mesiacoch. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca nezmenila.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

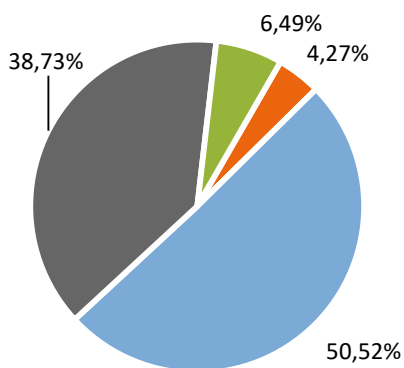


Rozloženie investícií



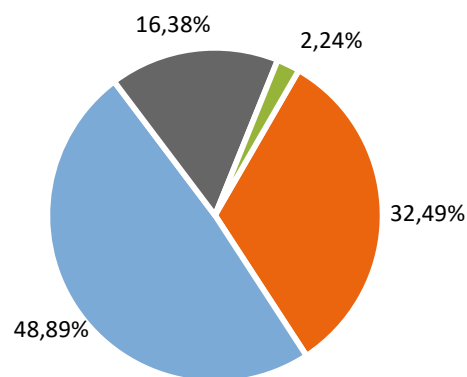
Triedy aktív

- 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 *
SLOVAK 1 05/14/32	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	4,49%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,58%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	2,68%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,30%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,28%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,14%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,07%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	2,02%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	1,88%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,74%
SPP 2,625 06/23/21	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,72%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,69%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,64%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.06.2025	1,56%
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.