

# Mesačná správa (k 30.9.2020)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 325 934 177,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045022 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,31

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,42%
od začiatku roka:	1,67%
za posledných 12 mesiacov:	1,19%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,92%

## Komentár investičného manažéra

Po relatívne kľudnom období letných mesiacoch, keď sa situácia okolo pandémie koronavírusu výrazne stabilizovala, priniesol September spolu so začiatkom školského roku výrazné nárasty počtu nakazených vírusom Covid-19. September na finančných trhoch tak poznačil najvyšší nárast neistoty od marca. Akciové trhy prešli korekciou, čo po predošlom rýchlom raste akcií nie je až tak prekvapujúce. Globálny akciový index MSCI World v septembri v dolárovom vyjadrení poklesol o 3,6 %. Rýchlejšie klesal americký akciový index S&P 500, keďže najviac strácali tituly, ktoré predtým rástli najrýchlejšie – čiže technologické akcie. Americký akciový index S&P 500 stratil v jeden moment takmer 10% z predošlých maxím, aby nakoniec zakončil mesiac so stratou 3,8 %. K negatívnemu sentimentu obzvlášť v Amerike prispieva narastajúca neistota pred blížiacimi sa prezidentskými voľbami. Naopak, dokonca mierny nárast zaznamenali japonské akcie. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 v minulom mesiaci poklesol o 2,3 %. Index MSCI EM reprezentujúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich trhoch zaznamenal len miernejšiu stratu 1,8 % v USD. Akcie v našom najbližšom regióne Strednej Európy merané indexom CECE stratili dokonca až 8,4 % v EUR vyjadrení. Významná časť týchto strát je spôsobená pomerne výrazným oslabením stredoeurópskych regionálnych mien. Na rozdiel od akcií sme odklon investorov od rizika videli len v určitých častiach dlhopisového trhu. Najviac klesali ceny podnikových dlhopisov s ratingom v špekulatívnom pásme a ďalej vládnych dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín. Naopak, investormi kedysi najviac rizikovo vnímané talianske či španielske dlhopisy rástli na cene aj v septembri. Kompozitný index talianskych dlhopisov s duráciou okolo 7,5 roka posilnil za uplynulý mesiac o 2 %, a to v prostredí, keď sa nedarilo aj takým investíciám ako je zlato.

V septembri došlo k celkovému navýšeniu nových infekcií na Covid-19 na dennej báze. Aktuálne tempo je zhruba 330-340 tisíc nových prípadov denne. Situácia sa zhoršila v takmer všetkých regiónoch sveta s výnimkou Ázie. Situácia sa rýchlo zhoršuje v Európe, kde za približne mesiac došlo k zdvojnásobeniu tempa denných prírastkov (aktuálne cca 65 tis. denne). Na tieto nárasty v Európe zareagovali vlády a municipality reštriktívnymi opatreniami a v niektorých prípadoch aj k lokálnym lock-downom.

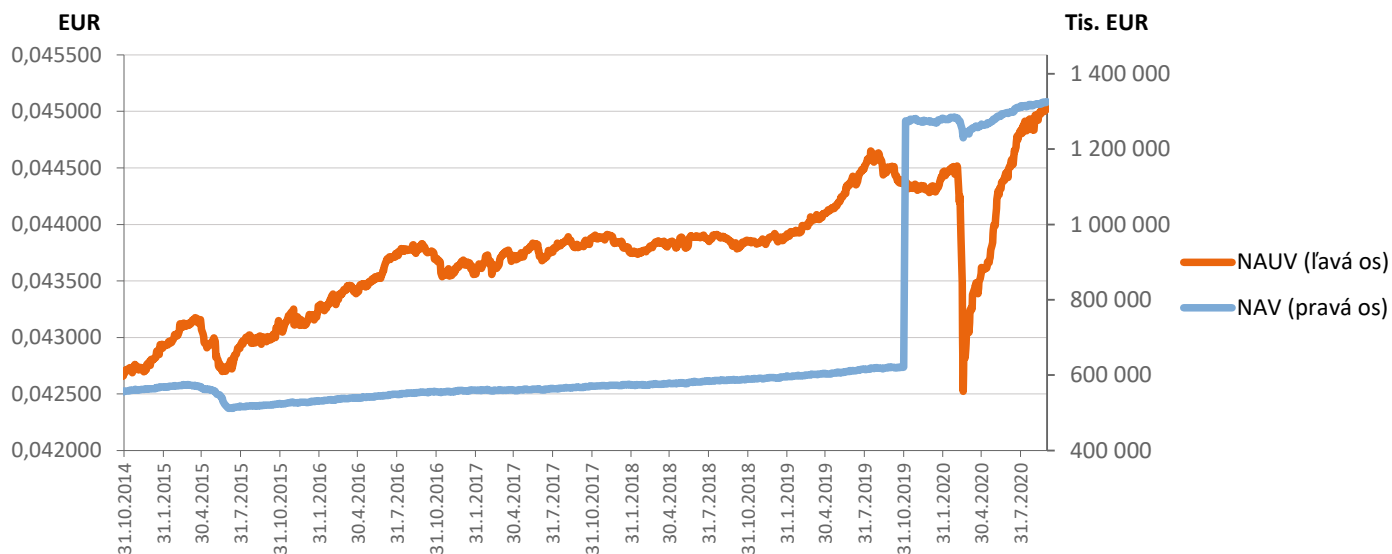
Doterajšie globálne ekonomické oživenie predstihlo očakávania. Pozitívny vývoj ekonomických dát, akými bol pokles nezamestnanosti v USA, vývoj PMI eurozóny či rast exportu z východnej Ázie, prevážil nad obavami zo šírenia Covidu-19. Investori preto naďalej dúfajú v zotavenie v tvare písmena „V“. Nádej povzbudzuje aj doterajší vývoj vakcíny proti chorobe Covidu-19. Celosvetovo je vyvíjaných 150 vakcín, z ktorých 34 je vo fáze testovania na ľuďoch. Hoci testovanie oxfordskej vakcíny bolo dočasne pozastavené, v tretej, teda poslednej fáze testovania, sú ešte ďalšie dve vakcíny.

Ďalším dôležitým faktorom pre vývoj na trhoch budú aj nadchádzajúce prezidentské voľby v USA. Okrem samotného prezidenta bude dôležité, kto získa kontrolu nad Senátom. V prípade, že ho nezíska strana úspešného prezidentského kandidáta, môže to sťažiť ďalšie vyjednávania o novom fiškálnom balíčku, čo môže ovplyvniť hospodársky rast v USA i vo svete.

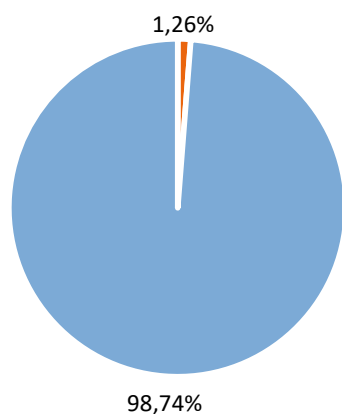
V priebehu septembra nepatrne vzrástla celková durácia portfólia z 4,25 roku na 4,31 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektive rastu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

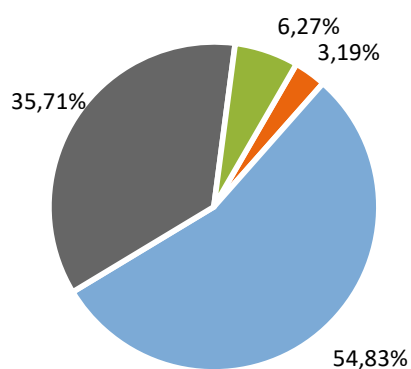


## Rozloženie investícií



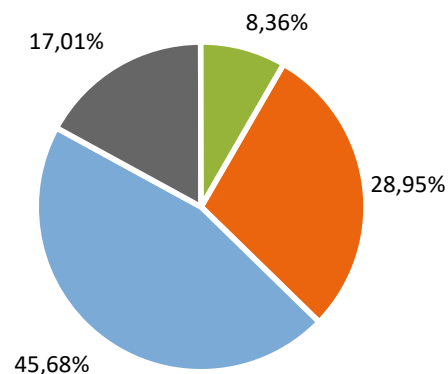
**Triedy aktív**

- 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 *
<b>NETHERLANDS GOVT 2,25 07/22</b>	NL0010060257	2,250%	15.07.2022	5,18%
<b>SLOVAK 1 05/14/32</b>	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	4,51%
<b>ISHARES EURO CORP BND LC</b>	IE0032523478			3,56%
<b>BTPS 6,5 11/01/27</b>	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	2,71%
<b>EUROF 0 07/28/26</b>	XS2210044009		28.07.2026	2,29%
<b>EIBKOR 0 3/8 03/26/24</b>	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,27%
<b>POLAND 0 02/10/25</b>	XS2114767457		10.02.2025	2,13%
<b>FLEMSH 0.01 06/23/27</b>	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,07%
<b>CHILE 1 5/8 01/30/25</b>	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	2,02%
<b>OSEOFI 0 1/8 03/25/25</b>	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,92%
<b>BGOSK 1,75 05/06/26</b>	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	1,88%
<b>CZGRID 1 07/16/27</b>	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,74%
<b>SPP 2,625 06/23/21</b>	XS1077088984	2,625%	23.06.2021	1,71%
<b>WLNFP 0 7/8 06/30/27</b>	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,70%
<b>iShares Core Euro Corp Bond</b>	IE00B3F81R35			1,64%

\*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.