

Mesačná správa (k 30.11.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 348 898 130,52 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045412 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,35

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,40%
od začiatku roka:	2,55%
za posledných 12 mesiacov:	2,42%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,16%

Komentár investičného manažéra

Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách a prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu zvýšili chuť investorov riskovať. Trhy reagovali nadšene a globálne akcie merané indexom MSCI World v uplynulom mesiaci vzrástli o 12,7 % v USD. Väčší apetít po riziku pocítili aj dlhopisové trhy. Najväčší rast dosiahli podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Ich globálny agregovaný index posilnil v novembri o 5,0 %. Vzrástli aj investície do podnikových dlhopisov s investičným ratingom v priemere medzi 1-2 %. V prípade európskych štátnych dlhopisov navýšili zisky dlhopisy krajín periférie eurozóny, CEE regiónu a Pobaltia. Slušný rast tiež zaznamenali štátne dlhopisy krajín na rozvíjajúcich sa trhov, ktorý však z veľkej časti z pohľadu eurového investora vymazal klesajúci dolár.

Ekonomický výhľad pre budúci rok sa po pozitívnych správach na troch rôznych frontoch výrazne zlepšil. Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách zmiernila politickú neistotu. Prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu od spoločností Pfizer a BioNTech predstavuje dlho očakávané východisko z aktuálnej krízy. Pozitívne výsledky testov vykazujú 90 % účinnosť, čo dáva nádej, že k plošnému zavedeniu vakcíny dôjde skôr, než sa očakávalo. A do tretice - nedávne zasadnutie čínskej komunistической strany potvrdilo ambíciu udržať tempo rastu čínskej ekonomiky okolo 5 % prostredníctvom inovácií a domácej spotreby.

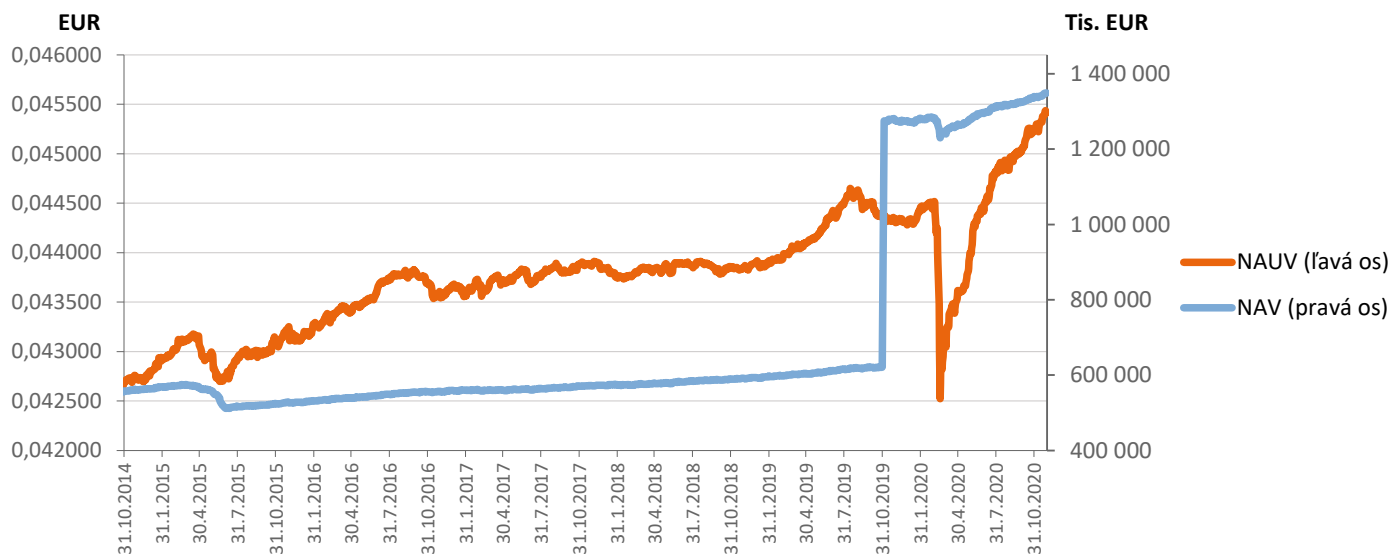
Víťazstvo Joe Bidena urobilo politiku USA predvídateľnejšou najmä vďaka nižšej neistote ohľadom zahraničných vzťahov a dostatočnému priestoru pre schválenie nového balíka fiškálnych stimulov. Väčšinu v Snemovni reprezentantov získajú s najväčšou pravdepodobnosťou demokrati, zatiaľ čo v Senáte budú mať väčšinu republikáni, čo zníži riziko výrazného zvýšenia korporátnych daní alebo sprísnenia regulácie. Rozdelená vláda povedie k obmedzeniu veľkosti fiškálneho balíčka. Kľúčové body Bidenovej agendy, akými sú podpora pre domácnosti s nízkymi príjmami, nový spôsob financovania miestnej a štátnej správy a zmysluplný program modernizácie infraštruktúry, však zrejme prejdú.

90 % účinnosť vakcíny vyvíjané spoločnosťou Pfizer a BioNTech prebehla všetky očakávania. To zvyšuje šance na rýchly proces schvaľovania, pričom na schválenie dôjde zrejme do konca roka. Znamená to tiež, že vakcína by mohla byť plošne zavedená už v druhom štvrtroku budúceho roka, čo je o štvrtrok skôr ako sme predpokladali v našom základnom scenári ďalšieho vývoja. Doterajšie dobré výsledky by potom mali presvedčiť viac ľudí k očkovaniu. To by zvýšilo kolektívnu imunitu a podporilo zrušenie vládných nariadení o obmedzení pohybu.

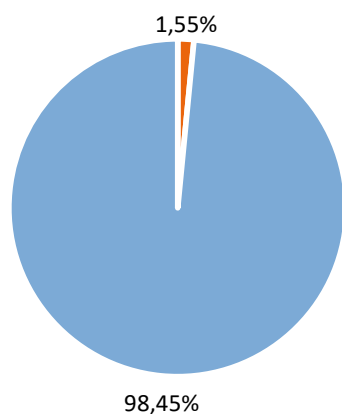
V priebehu novembra sme mierne navýšili celkovú duráciu portfólia z 4,25 roku na 4,34 roku na konci mesiaca. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu pokračujúceho ťahovania rizikových prírážok na podnikových, ale aj štátnych dlhopisov, čo viedlo k rastu ich cien. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

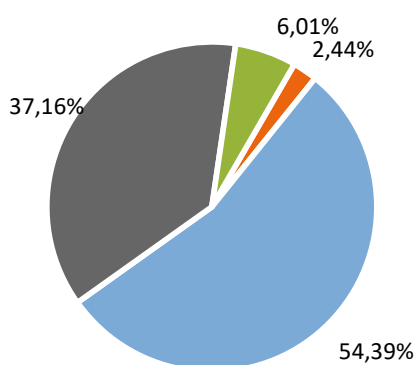


Rozloženie investícií



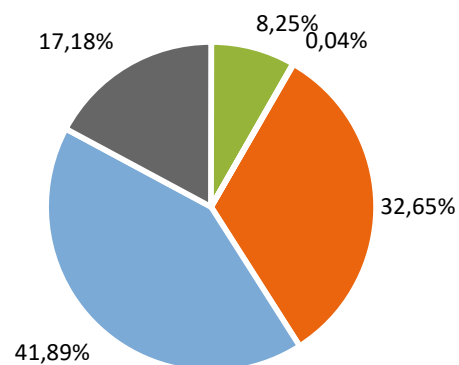
Triedy aktív

- 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+
- AA- až AA+
- iné
- A- až A+
- 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	2,250%	15.07.2022	5,09%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	4,08%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	3,71%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,56%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,26%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,23%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,10%
FLEMSH 0.01 06/23/27	BE0002718998	0,010%	23.06.2027	2,04%
CHILE 1 5/8 01/30/25	XS1151586945	1,625%	30.01.2025	2,00%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,89%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	1,86%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,74%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,70%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,64%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.06.2025	1,55%

*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.