

Mesačná správa (k 31.12.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 357 776 278,95 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,045485 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,32

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,16%
za posledných 12 mesiacov:	2,71%
za posledné 3 roky (p.a.):	1,24%
od vytvorenia fondu (p.a.):	2,02%

Komentár investičného manažéra

Dobrá nálada na finančných trhoch panovala aj v poslednom štvrtroku. Schválenie vakcín na očkovanie proti vírusu Covid-19, víťazstvo Bidena v prezidentských voľbách a schválenie fiškálneho balíčka americkou vládou dopomohli finančným aktívam k ich ďalšiemu rastu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v poslednom štvrtroku posilnili o 13,0 % v USD. Rok 2020 bol veľmi dobrý aj pre dlhopisové trhy. V poslednom štvrtroku tomu nebolo inak, keď Európska centrálna banka (ECB) predstavila ďalší akčný plán na podporu ekonomiky. Pokračoval aj väčší apetít po riziku, čo dopomohlo k vyšším ziskom. Globálny agregovaný index korporátnych dlhopisov vzrástol o 3,3 %. Zo štátnych dlhopisov krajín Eurozóny sa najviac darilo periférnym krajinám, ktorých výnosy dosiahli nové historické minimá (výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu blízko 0,5%, výnos 10-ročných portugalských a španielskych dlhopisov prvýkrát v zápore).

ECB na decembrovom zasadnutí v rámci svojej podpory ekonomiky eurozóny rozšírila svoj dočasný program nákupu dlhopisov. Celkovú obálku v pandemickom programe PEPP navýšila o 500 miliárd eur na 1,850 bilióna eur a dobu trvania tohto programu predĺžila minimálne do marca 2022. Doteraz počítala s jeho trvaním do polovice roku 2021. Predĺženiu o jeden rok sa dočkala aj ponuka výhodných pôžičiek bankám v programe TLTRO 3. Úrokové sadzby centrálna banka eurozóny nezmenila, čo sa na trhoch očakávalo.

Na európskej strane sme sa počas sviatkov dočkali nečakaného prelomu na bojovom poli Brexitu. Francúzi a Briti našli konečne spoločnú reč aj v otázke rybolovu a nič tak nebránilo podpísaniu dohody o voľnom obchode medzi EÚ a Veľkou Britániou, ktorej súčasťou sú nulové cla a kvóty. Európska únia tiež počas Vianoc začala s plošným očkovaním proti koronavírusu.

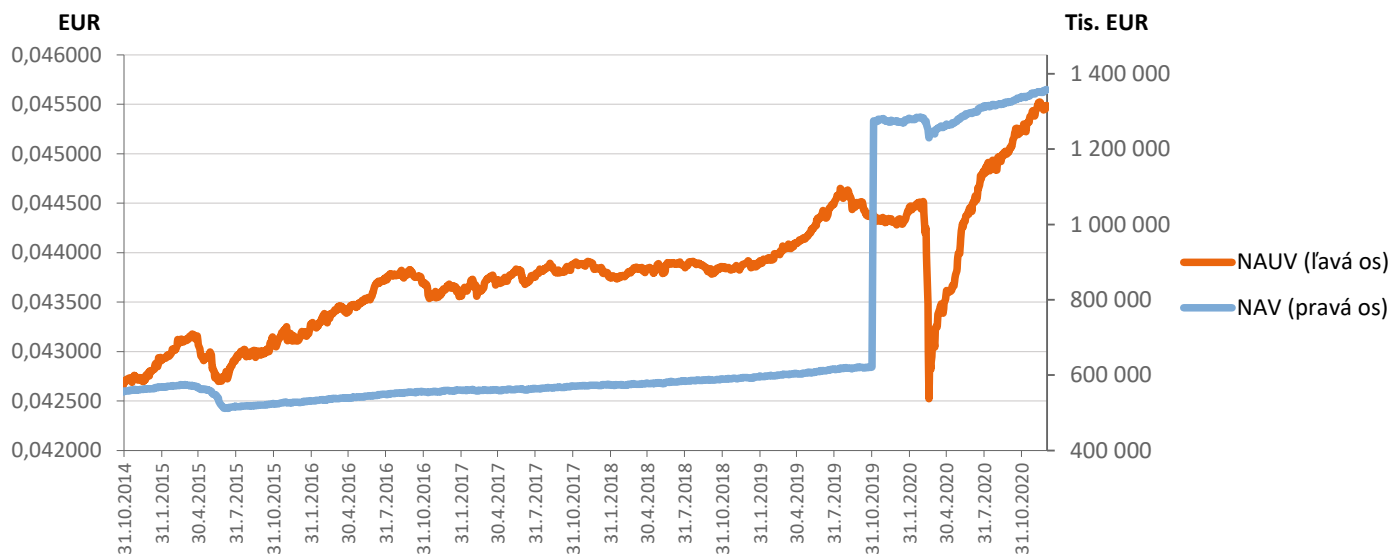
Do centra pozornosti sa dostala Británia aj kvôli novej mutácii koronavírusu. Tá by síce nemala byť smrteľnejšia, avšak zrejme sa šíri rýchlejšie ako doterajšie kmene. Európske krajiny preto začali preventívne obmedzovať pohyb osôb a tovaru z a do Británie. Samotná Británia potom pristúpila k sprísneniu pravidiel pre pohyb osôb. Našťastie to zatiaľ nevyzerá, že by nová mutácia nejako ohrozila vakcinačný proces a získaná imunita by mali platiť aj na nej. Pokles na európskych trhoch tak bol len krátkodobý.

V USA dostali trhy ďalšiu vzpruhu vďaka fiškálnemu balíčku. Republikáni a demokrati došli konečne ku kompromisu a po takmer trištvrte roku "konštruktívnych rokovaní" odhlasovali podporu americkej ekonomike vo výške 900 mld. USD.

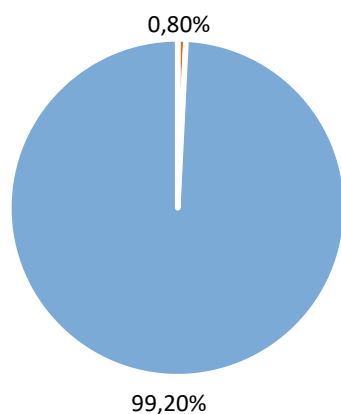
V záverečnom štvrtroku zostala celková durácia portfólia na približne nezmenenej úrovni okolo 4,32 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu v poslednom štvrtroku vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien. Skladba portfólia sa v priebehu mesiaca výraznejšie nezmenila.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

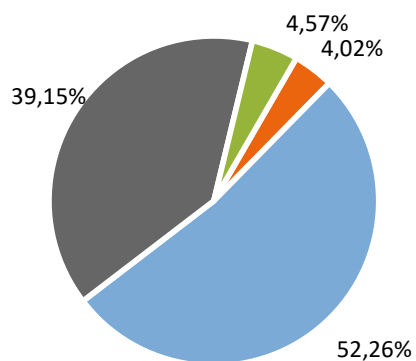


Rozloženie investícií



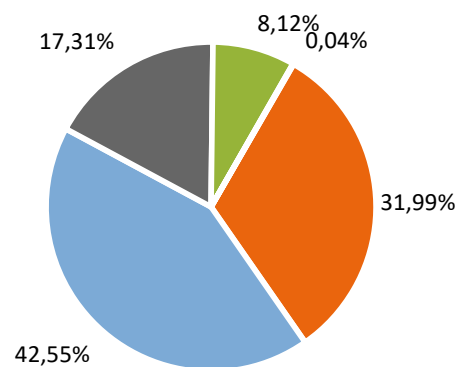
Triedy aktív

- 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+
- A- až A+
- AA- až AA+
- AAA
- iné

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	5,06%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	1,000%	14.05.2032	4,07%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	6,500%	01.11.2027	3,70%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			3,53%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	1,750%	06.05.2026	2,42%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	0,375%	26.03.2024	2,25%
EUROF 0 07/28/26	XS2210044009		28.07.2026	2,25%
POLAND 0 02/10/25	XS2114767457		10.02.2025	2,08%
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	1,99%
OSEOFI 0 1/8 03/25/25	FR0013505518	0,125%	25.03.2025	1,88%
CZGRID 1 07/16/27	XS2193733503	1,000%	16.07.2027	1,73%
WLNFP 0 7/8 06/30/27	FR0013521564	0,875%	30.06.2027	1,69%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,63%
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	XS2010030752	1,375%	24.06.2025	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.