

Mesačná správa (k 31.3.2017)

Dynamika - Akciový negarantovaný d. f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Základné údaje

| | |
|---|-------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 94 029 028,65 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,046814 € |
| Depozitár fondu: | Všeobecná úverová banka, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:* | 0,30% |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 3,51 |

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

Výkonnosť

| Obdobie | Výkonnosť fondu |
|----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac: | 0,82% |
| od začiatku roka: | 3,18% |
| za posledných 12 mesiacov: | 11,03% |

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa na finančných trhoch niesol v znamení „vytriezvenia“ z hospodárskych plánov prezidenta Trumpa, poklesu politického rizika v Európe, ako aj apetítu investorov po rizikových aktívach. To malo za následok spomalenie rastu na akciových trhoch, pokles rizikových prírážok na dlhopisoch či posilnenie eura voči doláru. Akciové trhy si v marci opäť polepšili. V dolárovom vyjadrení si globálny akciový index MSCI World pripísal zisk 0,8 percenta, celkovo od začiatku roka je však vyššie o 5,7 %. Pokles politického rizika v Európe spolu s pokračujúcimi dobrými dátami priniesli akciovému indexu Eurostoxx 50 zisk približne 5,6 %. Na druhom brehu Atlantiku mierne vzrástli akcie merané indexom S&P 500 o 0,1 % v domácej mene. Darilo sa akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v dolárovom vyjadrení vzrástol o 2,3 %. Po prehre populistov v holandských parlamentných voľbách sa situácia na trhu štátnych dlhopisov upokojila, čo viedlo k poklesu výnosov dlhopisov, respektíve k rastu ich cien. Mierny zisk zaznamenali v marci aj podnikové dlhopisy.

Hlavnou témou na európskych trhoch boli aj v marci blížiaci sa voľby v kľúčových ekonomikách eurozóny. Euru a európskym aktívam pomohol výsledok parlamentných volieb v Holandsku. Víťazstvo populistov z politickej strany PVV síce nebolo veľkou hrozbou vzhľadom k ich malému koalíčnému potenciálu, nakoniec ale trhy potešilo, že táto strana jednoznačne zaostala za víťaznými liberálmi. Oporou pre finančné trhy v Európe i naďalej ostáva Európska centrálna banka (ECB). Na jej marcovom zasadnutí podľa očakávaní nijako nezmenila základné nastavenie svojich nástrojov a i naďalej plánuje držať úrokové sadzby na rovnakých alebo nižších úrovniach. Šéf ECB Mario Draghi k tomu pridal celkom pozitívne hodnotenie ekonomiky pri mierne zvýšenej prognóze HDP.

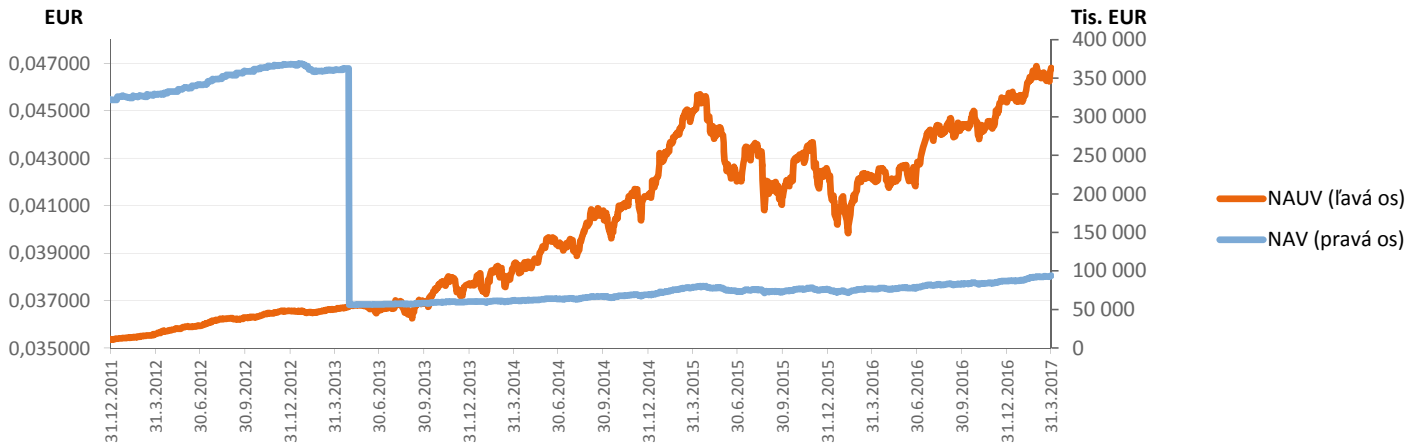
V zámorí dominovali dve témy – hospodárska politika prezidenta Trumpa a politika americkej centrálnej banky (Fedu). Zasadnutie Fedu podľa očakávaní viedlo k zvýšeniu úrokových sadzieb, ale inak sa postoj banky nijako nesprísnil, keď bankári i naďalej pre tento rok očakávajú celkové zvýšenie sadzieb o 75 bodov. Správy z Fedu tak naplnili očakávania, sklamali však časť trhu, ktorá počítala s agresívnejším postojom naznačujúcim možnosť štyroch zvýšení sadzieb behom tohto roku. Čo sa týka hospodárskej politiky, prezident Trump zaznamenal neúspech pri zrušení zdravotníckej reformy jeho predchodcu. Tento neúspech tak zväčšil otáznik nad presadzovaním ďalších krokov, od ktorých si trhy sľubovali podporu. Táto téma najprv priniesla akciám straty, neskôr však odznela a americké akcie straty vymazali.

Aj v marci prevažovali solídne makroekonomické dáta, i keď index, ktorý meria prekvapenia v dátach, skorigoval z predošlých vysokých úrovní, čo bránilo silnejšiemu rastu akcií. Naopak, inflácia, po odznení vplyvu nízkej základne dôsledkom vyššej ceny ropy, opäť klesla. To podporilo rast cien dlhopisov, zatiaľ čo akcie prešľapovali na mieste.

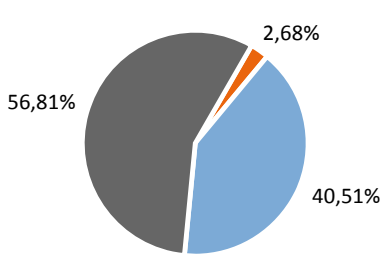
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. K rastu ceny dôchodkovej jednotky prispel predovšetkým rast cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca sme pokračovali v celkovom navyšovaní akciovej zložky, keď podiel akciových investícií vo fonde vzrástol z 53,9 % na úroveň 56,8 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia v marci mierne klesla na 3,51 roku, z predchádzajúcej úrovne 3,66 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

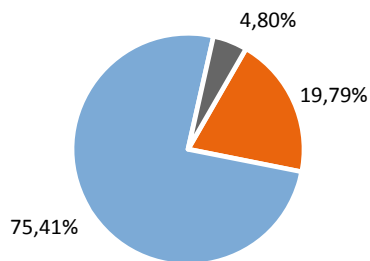


Rozloženie investícií



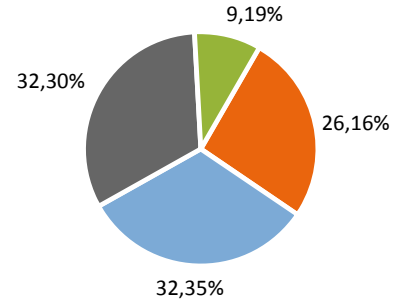
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



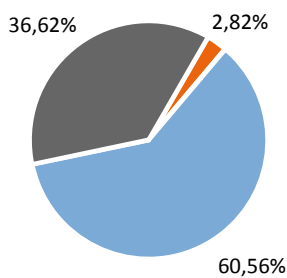
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

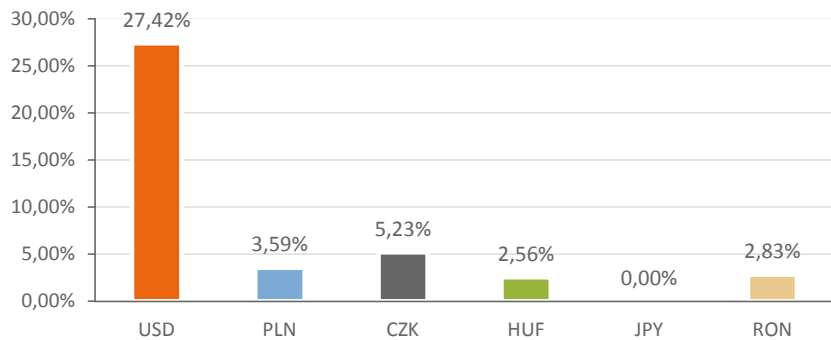
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie akciové investície

| Meno akcie | ISIN | Sídlo emitenta | Podiel * |
|-----------------------------|--------------|-----------------|----------|
| DB X-TRACKERS SMI | LU0274211217 | Luxembursko | 9,67% |
| Ishares S&P 500 Index Fund | US4642872000 | USA | 8,29% |
| SPDR TRUST SERIES 1 | US78462F1030 | USA | 6,55% |
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS | US4642872349 | USA | 5,22% |
| db x-trackers DAX UCITS ETF | LU0274211480 | Luxembursko | 4,57% |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF | IE00B3XXRP09 | Írsko | 3,51% |
| MONETA MONEY BANK AS | CZ0008040318 | Česká republika | 2,24% |
| ELECTRICA SA GDR | US83367Y2072 | Rumunsko | 2,08% |
| ERSTE GROUP BANK_EUR | AT0000652011 | Rakúsko | 1,99% |
| KOMERČNÍ BANKA | CZ0008019106 | Česká republika | 1,83% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

| Názov / Emitent | ISIN | Splatnosť | Podiel * |
|-----------------------|--------------|------------|----------|
| SLOVGB3,625 01/29 | SK4120009762 | 16.01.2029 | 9,02% |
| BGOSK 1,75 05/06/26 | XS1403619411 | 06.05.2026 | 5,14% |
| SLOREP 1,25 03/22/27 | SI0002103685 | 22.03.2027 | 3,10% |
| ROMANI 3,785 10/29/35 | XS1313004928 | 29.10.2035 | 2,66% |
| SLOVGB 3,375 11/24 | SK4120008871 | 15.11.2024 | 2,62% |
| FRTR 0,25 11/25/26 | FR0013200813 | 25.11.2026 | 1,89% |
| IRISH 2,4 05/15/30 | IE00BJ38CR43 | 15.05.2030 | 1,53% |
| SLOREP 2 ? 07/28/25 | SI0002103545 | 28.07.2025 | 1,42% |
| CEZCP 4,875 04/16/25 | XS0502286908 | 16.04.2025 | 1,41% |
| IRISH 5.4 03/13/25 | IE00B4TV0D44 | 13.03.2025 | 1,27% |

*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.