

# Mesačná správa (k 30.6.2017)

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

## Základné údaje

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                       | 22.3.2005                     |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                  | 95 683 285,23 €               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,046839 €                    |
| Depozitár fondu:                              | Všeobecná úverová banka, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:*        | 0,30%                         |
| Modifikovaná dĺžka portfólia:                 | 3,27                          |

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

## Výkonnosť

| Obdobie                    | Výkonnosť fondu |
|----------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:               | -1,55%          |
| od začiatku roka:          | 3,24%           |
| za posledných 12 mesiacov: | 9,79%           |

## Komentár investičného manažéra

V priebehu mesiaca pretrvávala na finančných trhoch nízka volatilita, v závere mesiaca však došlo k jej zvýšeniu a následne k vlne výpredajov na dlhopisových trhoch. Skoršieho termínu uťahovania menových kohútikov sa zľakli aj akciové trhy, hlavne tie v Európe. Globálny akciový index MSCI World len tesne zaznamenal 8. mesiac v rade nárast, aj keď len o 0,2 %. V strate za mesiac jún skončili predovšetkým európske akciové indexy, keď si prejavy centrálnych bankárov trh interpretoval ako možný rýchlejší ústup z nákupov aktív. Paneurópsky index Eurostoxx 50 oslabil až o 3 %. Na druhom brehu Atlantiku posilnil americký index S&P 500 v lokálnej mene o 0,6 %. Slušný 2 % rast predviedli japonské akcie zahrnuté v indexe Nikkei 225. Výnosy dlhopisov v závere mesiaca prudko vzrástli, najmä v jadre eurozóny. Rástli aj výnosy iných európskych štátov mimo jadra eurozóny, avšak pomalšie. Smerom hore vyštartovalo aj euro a následne sa pridala aj libra.

O obrat na finančných trhoch sa zaslúžili predovšetkým centrálni bankári v Európe, ktorí zhodne naznačovali smer k prísnejšej menovej politike. Naštartovali tak výrazný rast dlhopisových výnosov, prepad akcií a samozrejme aj výrazné posilnenie eura a libry. Prezident Európskej centrálnej banky (ECB) hovoril o tom, že deflačné sily vystriedali tie inflačné, faktory tlmiace celkovú infláciu sú podľa neho prechodné a ECB môže zanedbať nízke ceny ropy spôsobené prevažne prebytkom ropy na strane ponuky. Pre trh to bolo prekvapenie, keďže sa v ekonomike nič podstatné nezmenilo od posledného zasadania, ale teraz dostávame náznak, že by predseda len ústup z menového stimulu mohol byť o niečo rýchlejší.

Ani v júni neostala politika mimo hlavnú pozornosť. Rozruch vyvolali predčasné voľby vo Veľkej Británii. Ich výsledok totiž znovu nekopíroval prieskumy a priniesol ďalší šok. Prevalu v parlamente konzervatívci premiérky Mayovej nielenže nenavýšili, ale dokonca

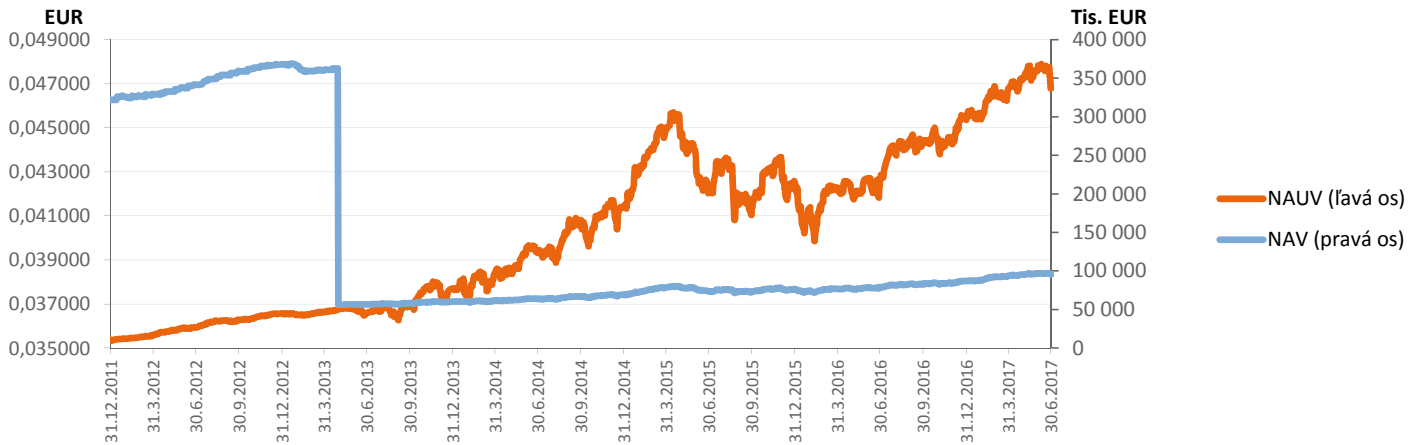
o ňu prišli. Európske trhy výraznejšie na voľby nereagovali, aj keď sa jednalo o negatívnu správu, keďže neistota o britskej vláde prináša aj neistoty okolo Brexitu. Výsledok parlamentných volieb vo Francúzsku nemohol trhy zaskočiť a jeho bezprostredný vplyv bol minimálny. Na druhom brehu Atlantiku pokračuje neistota okolo budúcich Trumpových rozpočtových plánov.

Makroekonomické dáta mali na finančné trhy skôr podružný vplyv. Mäkké ekonomické dáta, ktoré vyjadrujú náladu v ekonomike, v Európe trhajú niekoľkoročné maximá. Tvrdé dáta odrážajúce skutočný ekonomický vývoj vyznievali skôr zmiešané. Index prekvapení v makroekonomických dátach klesol až k nule z predošlých vysokých hodnôt. Inflačné čísla z eurozóny na konci mesiaca vyšli vyššie, čo by malo byť pre euro priaznivé, ďalšie výraznejšie zisky už však spoločná európska mena nezaznamenala.

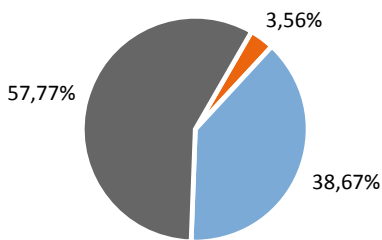
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu rastu výnosov držaných dlhopisov a poklesu cien akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca zľahka vzrástol podiel akciovej zložky na úroveň 57,8 %, z 57,4 % pred mesiacom. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia nepatrne poklesla na úroveň 3,27 roku. V priebehu mesiaca tak nenastali výraznejšie zmeny v stratégii fondu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

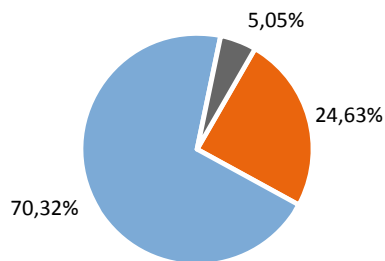


## Rozloženie investícií



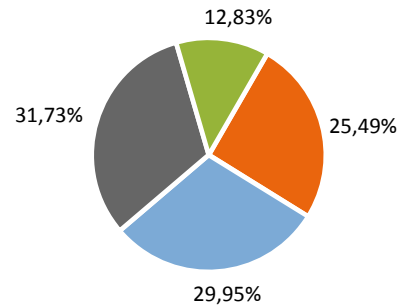
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



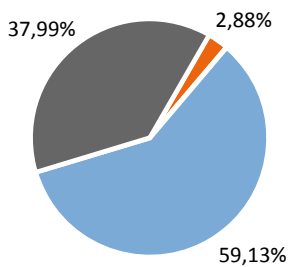
### Rating emitenta dlhopisovej časti

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

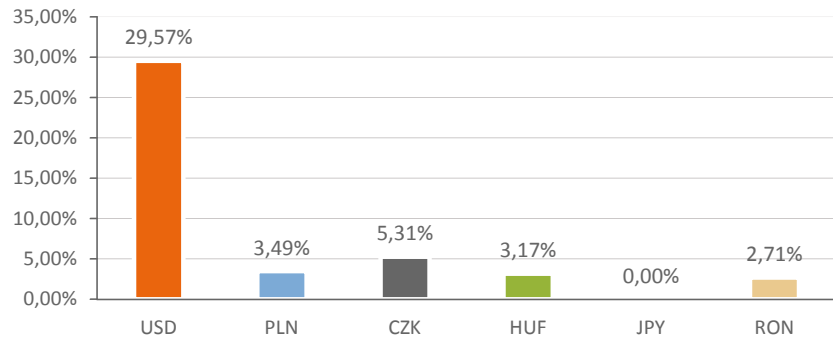
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets



### 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     | 8,49%    |
| Ishares S&P 500 Index Fund  | US4642872000 | USA             | 7,83%    |
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS  | US4642872349 | USA             | 7,42%    |
| SPDR TRUST SERIES 1         | US78462F1030 | USA             | 6,19%    |
| db x-trackers DAX UCITS ETF | LU0274211480 | Luxembursko     | 4,50%    |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF  | IE00B3XXRP09 | Írsko           | 4,32%    |
| MONETA MONEY BANK AS        | CZ0008040318 | Česká republika | 2,03%    |
| ELECTRICA SA GDR            | US83367Y2072 | Rumunsko        | 1,83%    |
| KOMERČNÍ BANKA              | CZ0008019106 | Česká republika | 1,80%    |
| ERSTE GROUP BANK_EUR        | AT0000652011 | Rakúsko         | 1,44%    |

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

| Názov / Emitent       | ISIN         | Splatnosť  | Podiel * |
|-----------------------|--------------|------------|----------|
| SLOVGB3,625 01/29     | SK4120009762 | 16.01.2029 | 8,97%    |
| BGOSK 1,75 05/06/26   | XS1403619411 | 06.05.2026 | 5,05%    |
| ROMANI 3,785 10/29/35 | XS1313004928 | 29.10.2035 | 2,62%    |
| SLOVGB 3,375 11/24    | SK4120008871 | 15.11.2024 | 2,55%    |
| FRTR 0,25 11/25/26    | FR0013200813 | 25.11.2026 | 1,90%    |
| SPGB 2.15 10/31/25    | ES00000127G9 | 31.10.2025 | 1,81%    |
| IRISH 2,4 05/15/30    | IE00BJ38CR43 | 15.05.2030 | 1,50%    |
| SLOREP 2 ? 07/28/25   | SI0002103545 | 28.07.2025 | 1,42%    |
| CEZCP 4,875 04/16/25  | XS0502286908 | 16.04.2025 | 1,32%    |
| IRISH 5.4 03/13/25    | IE00B4TV0D44 | 13.03.2025 | 1,26%    |

\*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.