

Mesačná správa (k 30.9.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	99 292 708,66 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,047901 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,94

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,94%
od začiatku roka:	5,58%
za posledných 12 mesiacov:	7,83%

Komentár investičného manažéra

Po pokojnejších letných mesiacoch priniesol september viaceré zaujímavé udalosti a zvýšenú aktivitu na finančných trhoch. Investori pozorne sledovali zasadnutia centrálnych bánk, nové prichádzajúce dáta, voľby v Nemecku, hurikány v Amerike či blížiacu sa daňovú reformu v USA. Pre akciové trhy šlo prevažne o dobré správy a preto globálne akcie merané indexom MSCI World vzrástli v septembri o 2,1 % v dolárovom vyjadrení. Oslabovanie eura a japonského jenu malo pozitívny dopad na tamajšie akcie. Západoeurópsky akciový index Eurostoxx 50 vzrástol o 5,2 %, nemecký akciový index DAX dokonca o 6,4 %. Menej sa darilo americkým akciám, keď akciový index S&P 500 posilnil o 2,1 % v USD. Silnejší dolár doliehal na akcie na rozvíjajúcich sa trhoch. Index MSCI Emerging Markets poklesol v dolárovom vyjadrení o 0,5 %. Stredoeurópsky akciový index CECE stratil v septembri až 1,9 % v EUR. Ceny dlhopisov po septembrovom zasadnutí Európskej centrálnej banky (ECB) rástli, ale v konečnom dôsledku prevládali lepšie makrodáta a rastúce stávky na tohtoročný rast sadzieb v USA, čo v konečnom dôsledku znamenalo pre dlhopisy mierne straty. Spready na dlhopisoch mimo jadra eurozóny, a predovšetkým v stredoeurópskom regióne, sa minulý mesiac uťahovali. Z ostatných tried finančných aktív stojí za zmienku silnejší dolár a rastúca cena ropy na svetových trhoch po vyčíňaní silných hurikánov v USA.

V úvode mesiaca najviac pýtalo investorskú pozornosť zasadnutie ECB. Prezident Draghi sa snažil čo najviac trhom zdôrazniť, že sa mu silné euro nepáči, pretože vnáša neistotu do inflačného výhľadu. ECB má kľúčové informácie o budúcnosti kvantitatívneho uvoľňovania odhaliť na svojom októbrovom rokovaní. Euro ďalej posilňovalo, zatiaľ čo výnosy dlhopisov nabrali južný smer, akcie rástli.

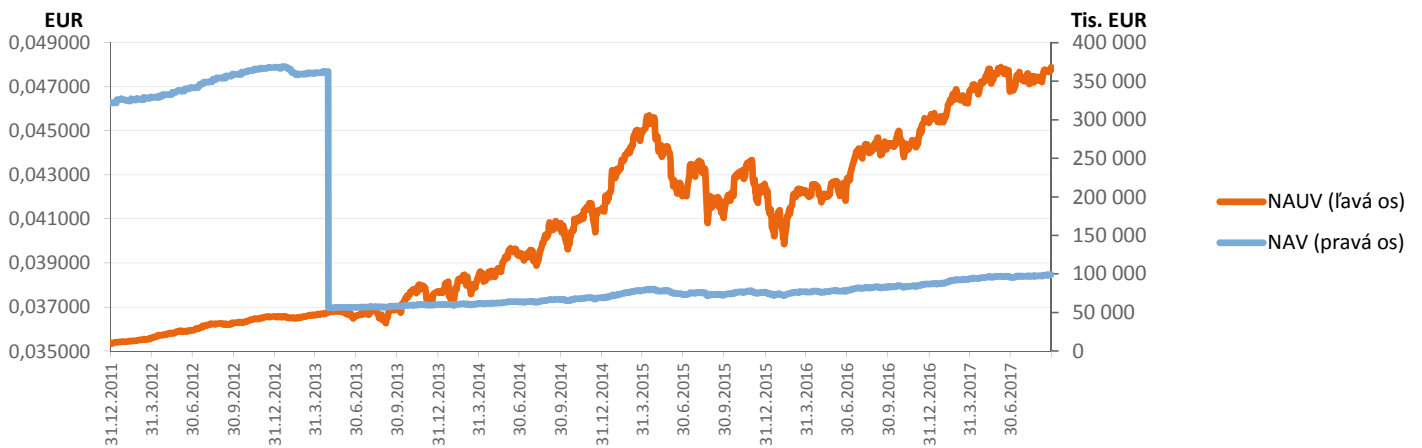
K otočke na výmennom kurze a dlhopisoch prispela až americká centrálna banka (Fed) a lepšie dáta zo zámoria. Oznámenie kvantitatívneho uťahovania sa všeobecne čakalo, ale ďalší rast sadzieb trh ešte nedávno predpokladal až v závere budúceho roku. To sa však zmenilo. Dáta z americkej ekonomiky už nie sú také slabé a neprekvapujú negatívne. Navyše samotný Fed na svojom poslednom zasadnutí jasne odkázal, že s pokračujúcim rastom sadzieb počítá a k jednému zvýšeniu by malo dôjsť ešte v tomto roku. Dolár aj akcie na tieto správy reagovali pozitívne, dlhopisové výnosy rástli, čiže klesali ich ceny. K tomu všetkému sa opäť oživila debata o daňovej reforme v USA, ktorá povedie k výraznému zníženiu korporátnej dane zo súčasných približne 35 %.

Posledný septembrový víkend sa konali nemecké parlamentné voľby. S kartami rozdánymi nemeckými voličmi to vyzerá na dlhšiu hru o novú koalíčnú vládu. Zložitejšie to bude so vzťahmi k EU aj s reformami, ale žiadna dráma sa určite nedeje. Euru každopádne výsledok volieb moc nepomohol, akciám to ale neprekážalo. Z reálnej ekonomiky v Európe chodia stále dobré čísla a dáta sa na pomery eurozóny dostali vysoko. Napríklad priemyslový index PMI (v septembri 58,2 bodu) už je neďaleko svojich maxím.

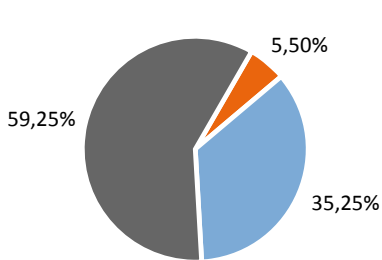
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu hodnoty akcií v portfóliu. V priebehu mesiaca mierne klesol podiel akciovej zložky na úroveň 59,3 %, z 59,9 % pred mesiacom. V septembri sme mierne skrátili celkovú dĺžku dlhopisovej časti portfólia z 3,11 roku na 2,94 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

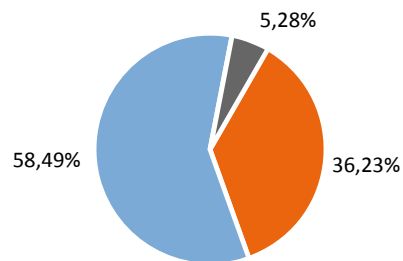


Rozloženie investícií



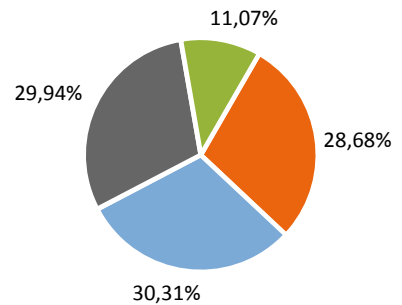
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



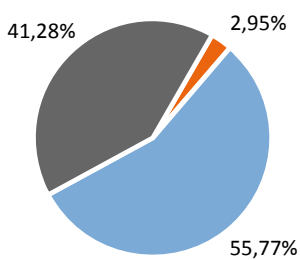
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



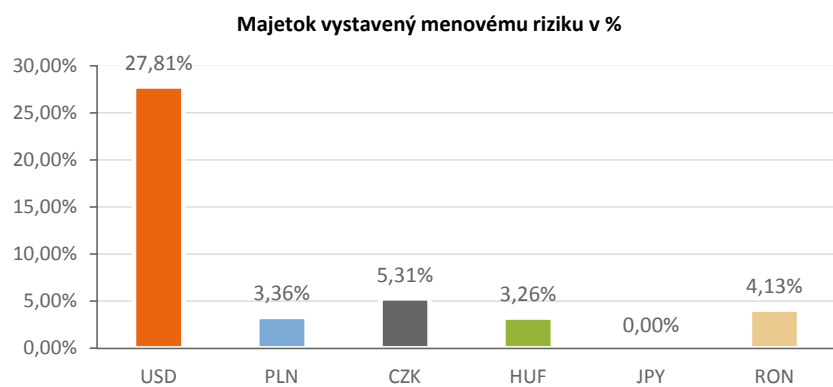
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets



Splatnosť dlhopisových investícií

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



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	9,51%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	7,57%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	6,56%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,99%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	5,19%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,18%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	2,23%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,84%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,69%
MAGYAR Olay - es Gazipari Rt.	HU0000153937	Maďarsko	1,56%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	6,15%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,95%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	2,80%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,58%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,49%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	25.11.2026	1,85%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	1,76%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	15.05.2030	1,46%
CEZCP 4,875 04/16/25	XS0502286908	16.04.2025	1,29%
SPPEUS 2,625 02/12/25	XS1185941850	12.02.2025	1,16%

*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.