

Mesačná správa (k 30.11.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	116 448 074,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,048359 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,50

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,30%
od začiatku roka:	-0,73%
za posledných 12 mesiacov:	-0,48%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,48%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,97%

Komentár investičného manažéra

November na finančné trhy priniesol konsolidáciu po výrazných októbrových stratách. Kľúčovými pre trhy boli aj v uplynulom mesiaci prevažne politické témy – voľby v USA, brexit, taliansky rozpočet a stretnutie krajín G20. Okrem politiky sa ale čoraz viac otáča pozornosť trhov na spomaľovanie globálneho rastu. Z októbrových strát sa spamätával globálny akciový index MSCI World, ktorý si v novembri pripísal zisk 1,0 % . Najlepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM zaznamenal minulý mesiac zisk 4,1 % v USD, stredoeurópsky akciový index CECE dokonca posilnil o 5,3 % v EUR. Americké akcie merané indexom S&P 500 v novembri vzrástli o 2,0 % . Najhoršiu výkonnosť predviedli európske akcie so stratou 0,7 % v uplynulom mesiaci. Z obáv zo spomaľovania globálneho rastu ťažili dlhopisové trhy, keďže ich výnosy v novembri mierne klesli. Najväčšie zisky si pripísali americké vládne dlhopisy. V Európe to boli zase talianske dlhopisy, ktorých cena rástla po náznakoch možných ústupkov v talianskom rozpočte. Ani v novembri sa nezastavil prepád cien ropy. Stratu 20,9 % za jediný mesiac zaznamenala cena ropy Brent.

V Európe aj v novembri zostal centrom pozornosti problém talianskeho rozpočtu. Až záver mesiaca priniesol opatrné náznaky, že by talianska vláda mohla nakoniec súhlasiť s úpravou rozpočtových plánov a trhy tak začali špekulovať na zníženie projektovaného deficitu, ktoré by umožnilo krajine vyhnúť sa procedúre, na ktorej konci môžu byť sankcie od Európskej únie.

Európska únia schválila návrh dohody o brexite a teraz prichádza tá ťažšia časť – schválenie v britskom parlamente. Šance podľa vyjadrení

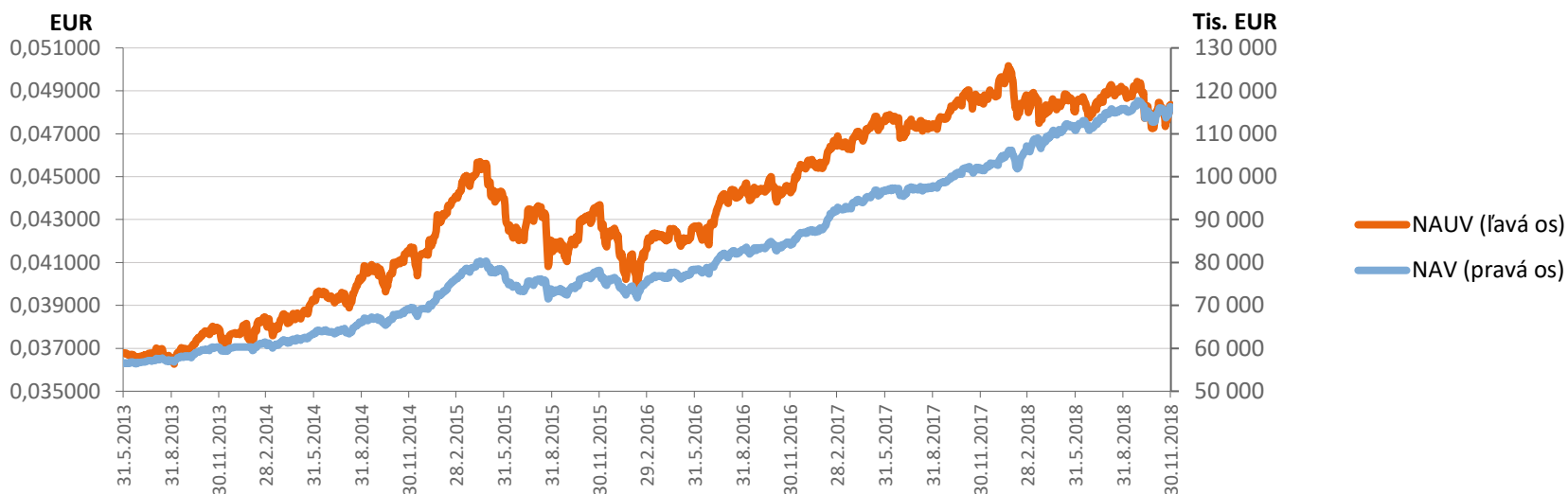
poslancov a politických komentátorov nie sú veľké. Širokú škálu, ku ktorým môže situácia skĺznuť, stále zahrňuje aj pád britskej vlády, nové referendum či odloženie termínu brexitu. Divoký brexit bez akejkoľvek dohody sa naďalej zdá byť možnosťou, ktorú si nikto neželá, a preto je na zozname úplne dole.

V zámorí sa konali voľby do Snemovne a tretiny Senátu. Voľby nakoniec skončili podľa prieskumov rozdelením moci – Senát zostal v rukách republikánov a Snemovňu reprezentantov ovládli demokrati. Takéto rozloženie síl by malo brzdiť zmeny všetkými smermi a trhom poskytlo určitú úľavu. Druhou ostro sledovanou témou je čínsko-americký obchodný spor. Ako mílnik pre prípadnú dohodu sa rysuje stretnutie G20 na prelome novembra a decembra. Prezidenti Trump a Xi na ňom jednali veľmi konštruktívne a odvrátili ďalšiu eskaláciu sporu, čo finančným trhom dodalo značnú podporu.

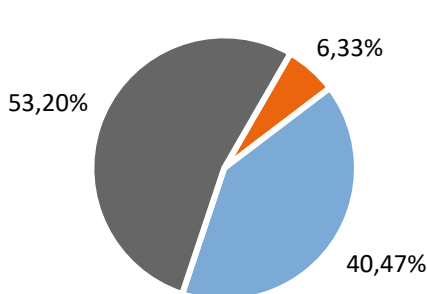
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií i dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v novembri znížili z 56,1 % na 53,2 % na konci mesiaca. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia z úrovne 3,57 roku na 3,5 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

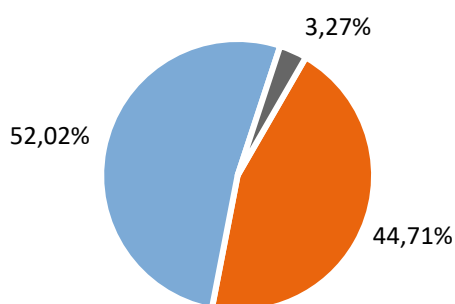


Rozloženie investícií



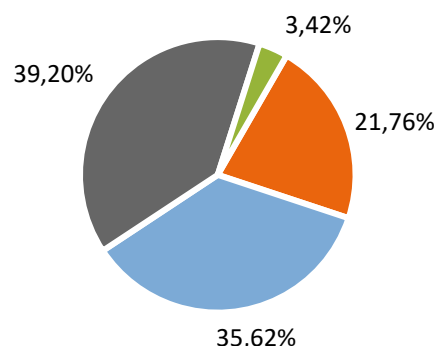
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



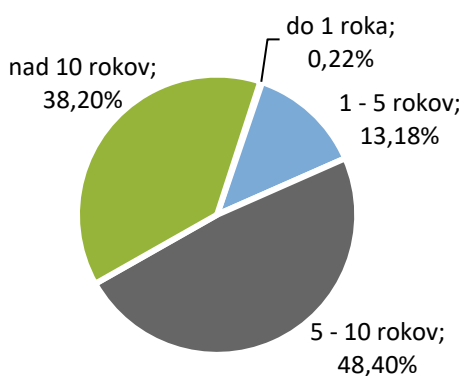
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

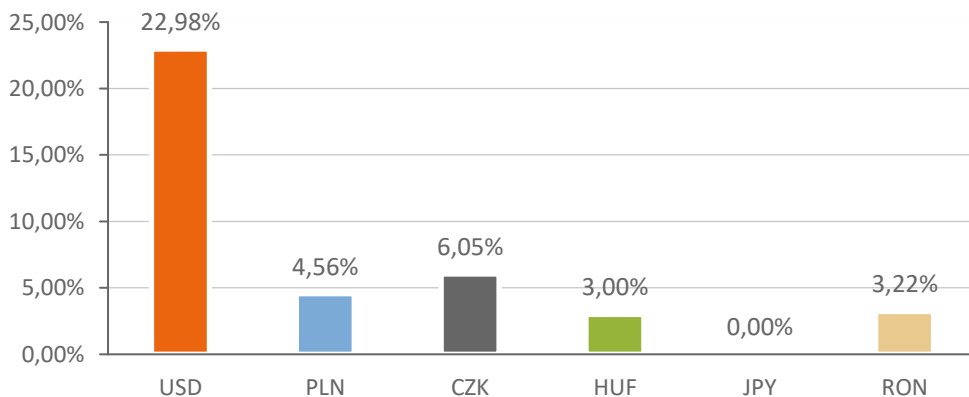
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,43%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,82%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	LU1829219390	Luxembursko	4,53%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,45%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	4,00%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,53%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	2,48%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,15%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,95%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,82%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	5,23%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,14%
BTPS 0,95 03/01/23	IT0005325946	01.03.2023	3,03%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,83%
BTPS 1,45 11/15/24	IT0005282527	15.11.2024	2,74%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	2,30%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,27%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	01.09.2040	2,13%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,72%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	1,37%

*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.