

Mesačná správa (k 28.2.2018)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	106 936 278,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,048544 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,91

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,95%
od začiatku roka:	-0,35%
za posledných 12 mesiacov:	4,54%
za posledné 3 roky (p.a.):	3,26%
za posledných 5 rokov (p.a.):	5,84%

Komentár investičného manažéra

Uplynulý mesiac sa do histórie finančných trhov zapíše prudkou korekciou predovšetkým na akciových trhoch. Tá zaskočila investorov až dvomi 4% poklesmi (na indexe S&P 500) v priebehu jedného týždňa, čo je situácia nevidaná od finančnej krízy v roku 2008. Po silných výpredajoch sa prepád na trhoch zastavil a akcie sa čiastočne otriasli zo strát. Globálny akciový index MSCI World poklesol vo februári o 4,3 % v dolárovom vyjadrení. Akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50 stratili 4,6 %, americký akciový index S&P 500 zase odpísal 3,7 %. Index MSCI Emerging Markets združujúci akcie na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal pokles o 4,7 % v USD. V našom regióne sa najmenej darilo poľským akciám, keď sa poľský akciový index WIG prepadol až o 6,6 %. Mnohí investori vinia z prepádov na akciových trhoch rast výnosov na štátnych dlhopisoch, predovšetkým v zámorí. Výnos amerických 10 ročných vládnych dlhopisov vzrástol vo februári až k 3 %. V Európe dlhopisové výnosy rástli pomalšie a výnos 10 ročného nemeckého Bundu na konci mesiaca dosiahol 0,66 %. Straty vo februári zaznamenal aj dolár a komodity.

Mnoho investorov ukazuje na rast dlhopisových výnosov ako na hlavného vinníka výraznej korekcie na trhoch. Finančné trhy sa totiž po nečakane dobrých amerických makrodátach v úvode mesiaca začali obávať tvrdšieho postupu tamojšej centrálnej banky, respektíve rýchlejšieho procesu ťahovania menovej politiky. Iní investori zase vnímajú pokles ako technickú záležitosť spojenú s ochladením prílišného optimizmu, ktorý sa stihol v predošlých mesiacoch premietnuť do historicky nadhodnotených ocenení (tzv. valuácií) na väčšine tried finančných aktív.

Ekonomické fundamenty zostávajú naďalej zdravé, vrátane rastu korporátnych ziskov. Ten v zámorí za štvrtý kvartál roku 2017 dosahuje až medziročných +14 %, v Európe dokonca cez 30 %, čo je v oboch prípadoch výrazne nad pôvodnými odhadmi. V Amerike pritom

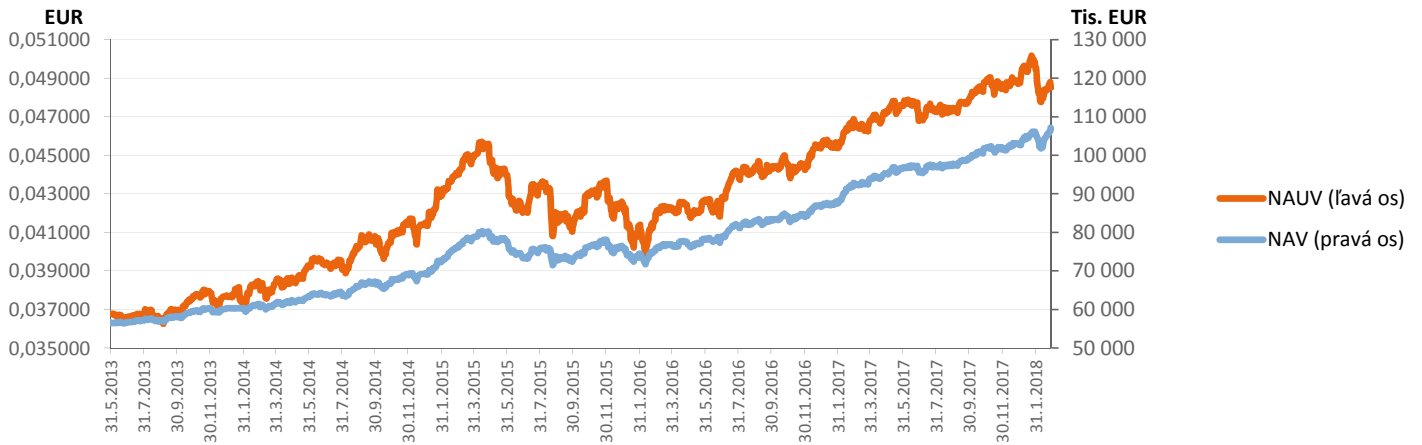
daňová reforma stále zvyšuje očakávania pre rok 2018, keď už dnes trh počíta s takmer 20% medziročným rastom ziskov firiem v indexe S&P 500.

Politické dianie ustúpilo do pozadia prudkému nárastu volatility na finančných trhoch. V Európe najviac rezonovali blížiac sa voľby do obidvoch komôr parlamentu v Taliansku. Tie pravdepodobne neodoblojujú situáciu ani smerom k reformám, ani k revízii členstva v EÚ, či iným deštruktívnym krokom. Trhy na blížiac sa voľby výraznejšie nereagovali. V Nemecku sa formovanie veľkej koalície naťahuje, čo mohlo trhy znervózňovať. O osude tejto koalície na začiatku marca rozhodnú hlasovaním členovia nemeckej SPD (sociálnej demokracie). Prípadne „nie“ by pravdepodobne viedlo k predčasným voľbám a ďalšej neistote.

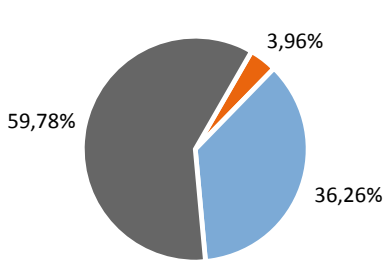
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť hlavne z dôvodu poklesu akcií v portfóliu. Pokles na akciových trhoch sme využili k miernemu navýšeniu podielu akciovej zložky na celkovom portfóliu z 56,7 % na 59,8 % na konci februára. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia zostala vo februári na zhruba nezmenenej úrovni okolo 2,9 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

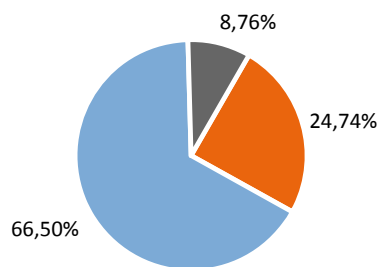


Rozloženie investícií



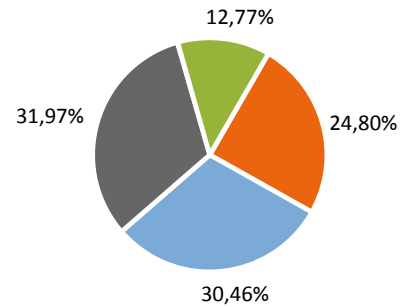
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akiové investície



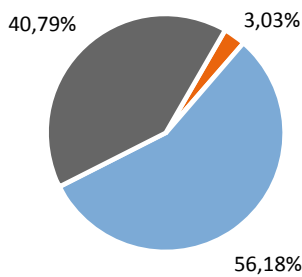
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

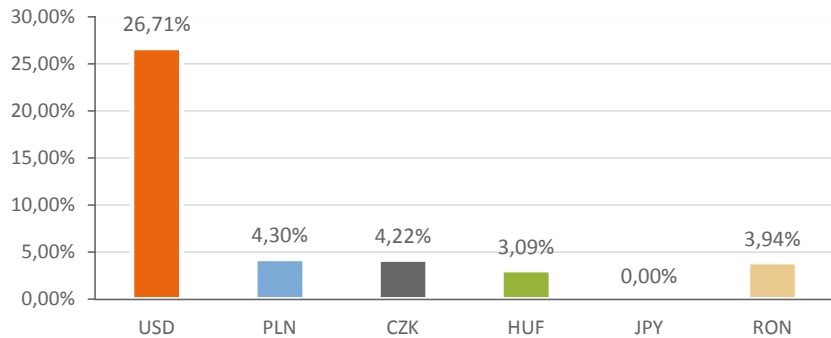
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets



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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	9,44%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	8,44%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	7,63%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,81%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	2,93%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	2,80%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	2,30%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,10%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	1,76%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,68%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	5,56%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,60%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	2,56%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,39%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,23%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,90%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	25.05.2028	1,76%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	1,62%
PKOBHB 0,75 08/27/24	XS1690669574	27.08.2024	1,39%
CEZCP 4,875 04/16/25	XS0502286908	16.04.2025	1,21%

*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.