

# Mesačná správa (k 31.5.2018)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	110 825 271,21 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,048026 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,21

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,75%
od začiatku roka:	-1,42%
za posledných 12 mesiacov:	0,94%
za posledné 3 roky (p.a.):	2,94%
za posledných 5 rokov (p.a.):	5,49%

## Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v máji sústredila na politické dianie v Taliansku, pokrok jednaní medzi Čínou a USA, a záver firemnej výsledkovej sezóny. Zatiaľ čo „odložená“ obchodná vojna a solídne výsledky firiem pozitívne vplývali na trhy, politická kríza v Taliansku mala negatívny dopad na apetít po rizikových aktívach. Globálny akciový index MSCI World zakončil minulý mesiac s miernym nárastom o 0,3 percenta v dolárovom vyjadrení. Aj v máji bol však rozdiel vo výkonnosti akcií z pohľadu regiónov pomerne značný. Spomedzi regiónov sa najlepšie darilo akciám v zámorí, keď index S&P 500 posilnil o 2,4 % v USD. Naopak, pokles o 2,5 % zaznamenali európske akcie merané indexom Eurostoxx 50. V rámci indexu najviac poklesli akcie talianskych bánk. Nemeckému akciovému indexu DAX pomáhalo slabšie euro a index poklesol len o 0,1 %. Silný dolár nepomáhal akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v máji stratil 3,8 % v USD. Stredoeurópsky akciový index CECE dokonca poklesol o 8,6 % v EUR. Zvýšené politické riziko v eurozóne „prihralo“ zisky bezpečným nemeckým či francúzskym dlhopisom. Vysoké straty utrpeli štátne dlhopisy krajín periférie eurozóny z obáv z novej populistkej vlády v Taliansku. Z politickej neistoty v eurozóne ťažil aj dolár, ktorý uplynulý mesiac posilnil o 3,3 %. Cena ropy Brent v máji vzrástla o 6,8 % z obáv, že USA obnovia sankcie na Irán.

V Európe v máji zostalo rizikovou témou Taliansko. Dlhopisové výnosy na periférii eurozóny rástli a akcie výkonnostne zaostávali, euro oslabovalo. Situácia sa vyostřila po tom, čo prezident Mattarella odmietol vymenovať striktno protieuroópskeho ministra financií. Zatiaľ čo inde by bolo politické vákuum prijaté s nervozitou a pesimizmom, v prípade Talianska tomu bolo naopak. Investori radšej vidia pokračovanie status quo, ako vládu pod taktovkou populistov a euroskeptikov.

Čínsko-americké vyjednávania priniesli trhom ďalšie dobré správy.

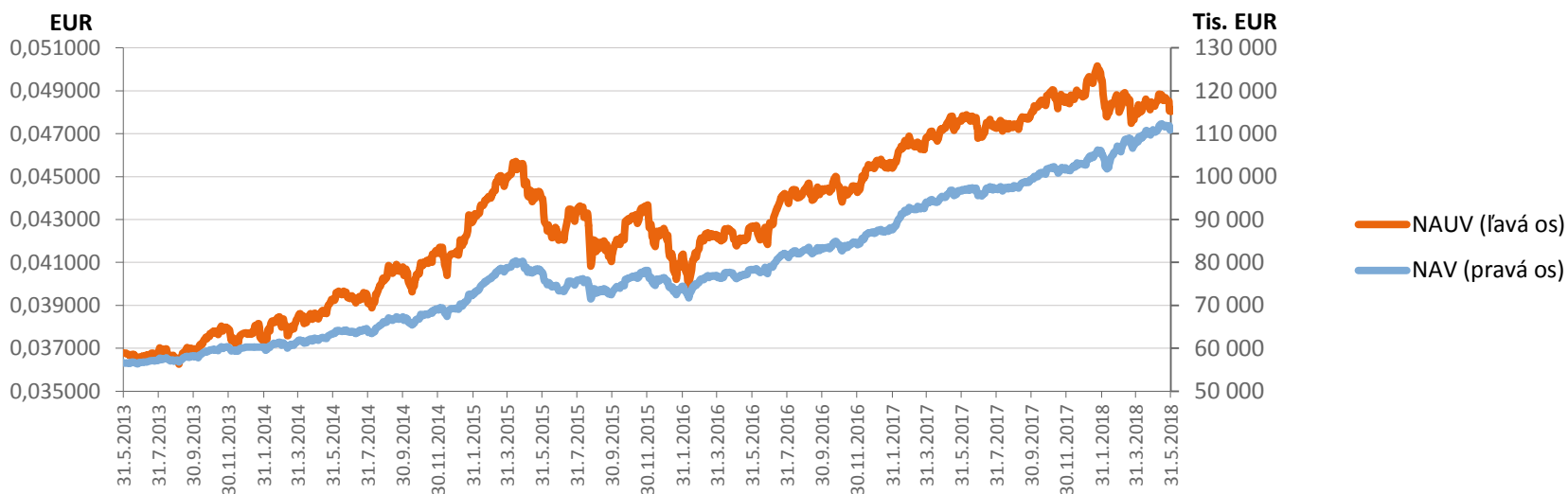
Hrozba amerických ciel bola odvolaná a minister financií Mnuchin doslova povedal, že obchodná vojna sa odkladá. Dôležitou témou pre trhy boli aj obavy, že USA obnovia sankcie na Irán, čím by z oficiálneho trhu s ropou zmizla časť ponuky. To pomohlo rope k ďalším ziskom. Minulý mesiac prekvapil prezident Trump zrušením schôdzy so severokórejským lídrom Kimom, ale podľa posledných informácií sa nakoniec stretnú v júni. Táto téma však z pohľadu trhov nebola až tak dôležitá.

Čo sa týka makroekonomických dát, tie sa už ďalej výrazne nezhoršujú, aj keď v Európe majú stále tendenciu skôr prekvapovať smerom dole. V máji sa skončila aj firemná výsledková sezóna, ktorá pozitívne prekvapila na oboch brehoch Atlantiku. Presnejšie, až 55 % titulov z indexu S&P 500 prekonalo očakávania aspoň o jednu štandardnú odchýlku, čo je najväčšie percento od 2. štvrtroku 2010. Celkovo, korporátne zisky v USA vzrástli až o 24 % medziročne, z toho takmer polovica rastu ide na vrub daňovej reformy. V Európe zisky medziročne vzrástli len o 3 % medziročne, čo bolo ale ovplyvnené vysokou porovnávacou základňou z minulého roku. Napriek tomu boli v Európe firemné zisky o 4 % lepšie proti očakávaniam.

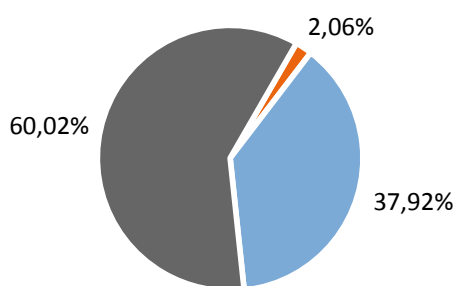
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť hlavne z dôvodu poklesu cien akcií ako aj vybraných dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v máji mierne poklesol z 60,8 % na 60,0 %. V priebehu mesiaca sme navýšili celkovú duráciu dlhopisovej časti portfólia z približne 2,83 roka na 3,21 roka.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

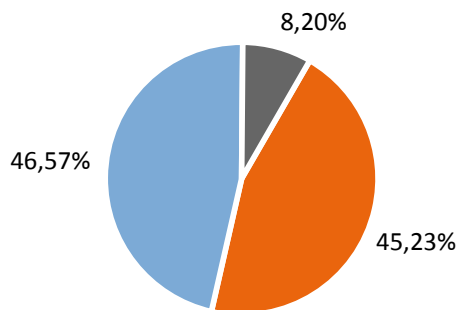


## Rozloženie investícií



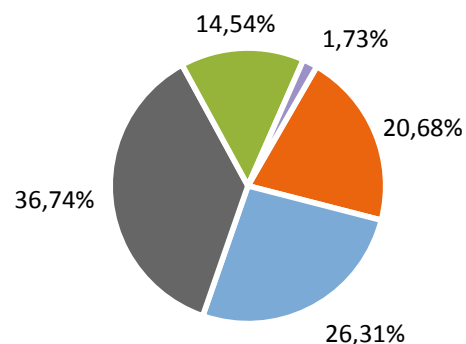
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



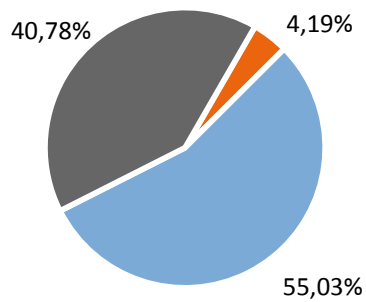
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

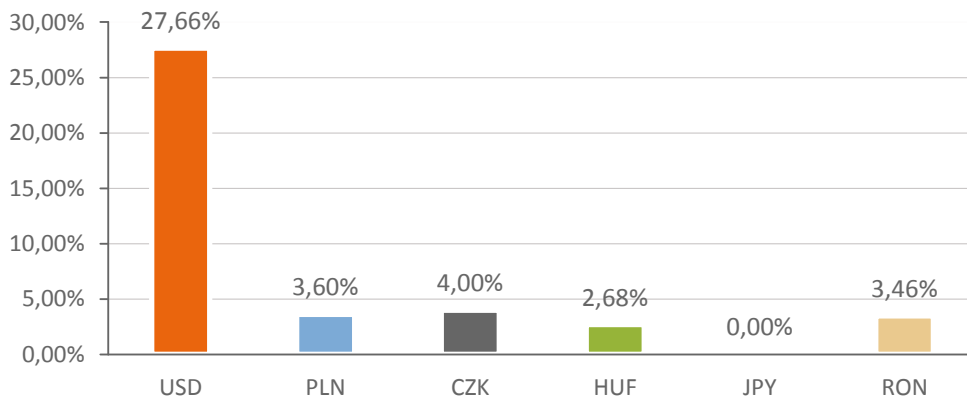
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets
- Japonsko



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	9,49%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	8,73%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	6,65%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,84%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,63%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	2,84%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	Francúzsko	2,28%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,09%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	2,01%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,54%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	5,47%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	4,33%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,73%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	31.10.2028	2,49%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,23%
REPHUN 0 10/10/27	XS1696445516	10.10.2027	1,82%
FRTR 0 3/4 05/25/28	FR0013286192	25.05.2028	1,73%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	1,48%
PKOBHB 0,75 08/27/24	XS1690669574	27.08.2024	1,36%
PGB 4.1 04/15/37	PTOTE5OE0007	15.04.2037	1,20%

\*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.