

Mesačná správa (k 31.10.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	135 692 726,25 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,052800 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,39

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,04%
od začiatku roka:	13,51%
za posledných 12 mesiacov:	10,60%
zaposledné 3 roky (p.a.):	5,86%
za posledných 5 rokov (p.a.):	5,19%

Komentár investičného manažéra

Absencia geopolitických faktorov v kombinácii s uvoľnenou menovou politikou kľúčových centrálnych bánk s dopadom na stabilizáciu svetovej ekonomiky a ziskovosť firiem opäť naštartovala pozitívny sentiment na finančných trhoch. V uplynulom mesiaci sa darilo najmä akciám, kde globálny akciový index MSCI World v októbri vzrástol o 2,4 % v USD.

Americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,1 % a dosiahol nové historické maximum vďaka kombinácii faktorov, akými sú eliminácia hlavných geopolitických rizík, konkrétne očakávané uzavretie prvej fázy obchodného sporu USA s Čínou a oslabujúce sa šance tvrdého Brexitu. Priaznivý vplyv má aj pozitívna výsledková sezóna, keď vyše 70 % amerických spoločností reportovalo lepšie než očakávané hospodárske výsledky a menová politika amerického FED-u. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vrátil o 1,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch posilnil o 4,1 % v USD.

V októbri sme boli svedkami rastu dlhopisových výnosov najmä u takzvaných core krajín akými sú Nemecko alebo Holandsko. Naopak dlhopisy periférnych krajín eurozóny výraznejšie zmeny za uplynulý mesiac nezaznamenali. V Európe hlavnou udalosťou bolo schválenie odkladu Brexitu do 31. januára tak, aby mali britskí poslanci dostatok času na preštudovanie novej dohody uzatvorenej s premiérom Borisom Johnsonom. Spojené kráľovstvo tak zrejme bude mať parlamentné voľby 9. decembra.

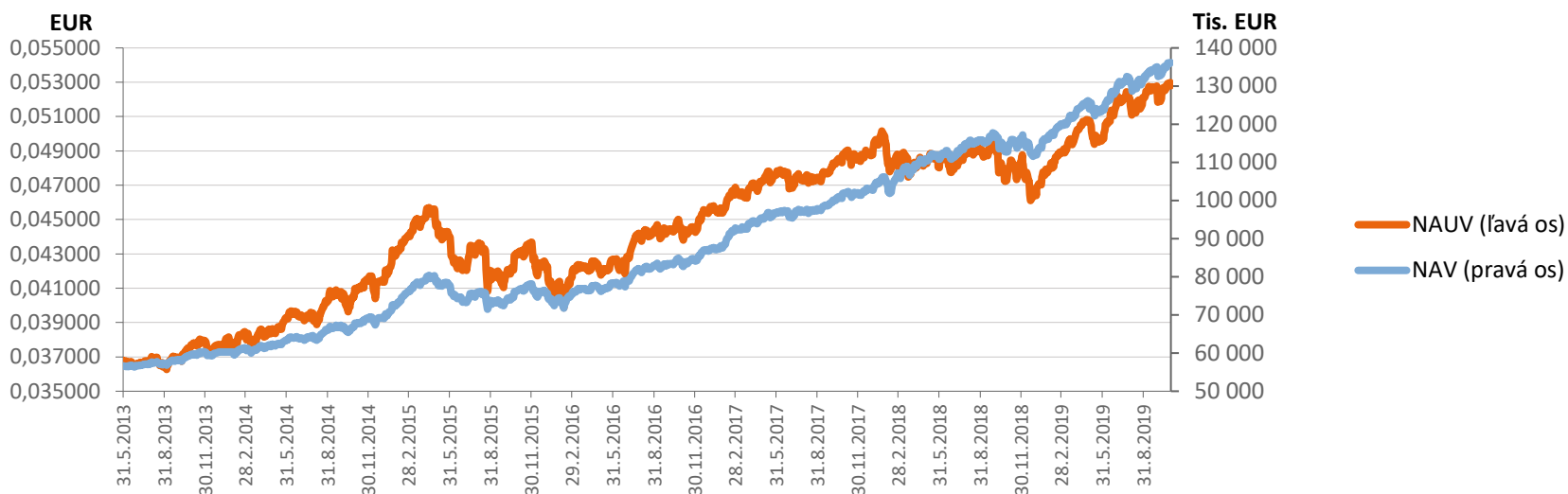
Americká centrálna banka naplnila očakávania trhov. Tretíkrát v rade znížila úrokové sadzby, aktuálne na 1,75 %. FED taktiež oznámil, že bude pokračovať s dodávkami likvidity na peňažný trh až do druhého kvartálu budúceho roka. Na druhej strane Atlantiku Mario Draghi absolvoval ako guvernér ECB svoje posledné menovo-politické

zasadnutie, na ktorom tak ako sa očakávalo k žiadnym zásadným zmenám nedošlo. Draghi sa s mandátom lúči v časoch rekordnej názorovej nevyrovnanosti po prijatí kontroverzných opatrení, ktoré vedú k rezignáciám niekoľkých dlhoročných funkcionárov. Od novembra prevezme kormidlo centrálnej banky eurozóny bývalá šéfk MMF Christine Lagardová.

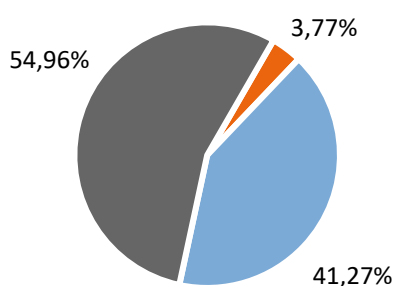
Výkonnosť fondu za posledný mesiac ostala nezmenená z dôvodu rastu cien akciových investícií v portfóliu, ktorý vykompenzoval straty na dlhopisoch. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v októbri znížili z 56,5 % na 55,0 % na konci mesiaca. Minulý mesiac sme taktiež mierne znížili celkovú duráciu portfólia z úrovne z 5,52 roku na 5,39 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

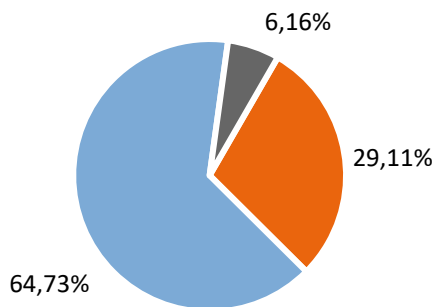


Rozloženie investícií



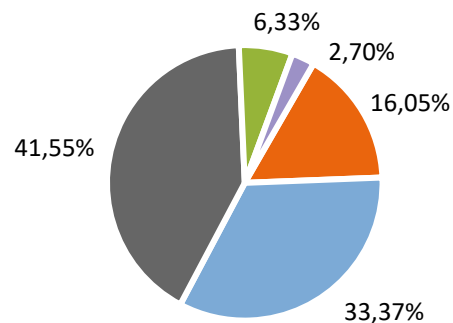
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



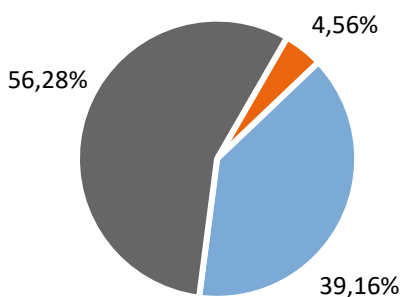
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

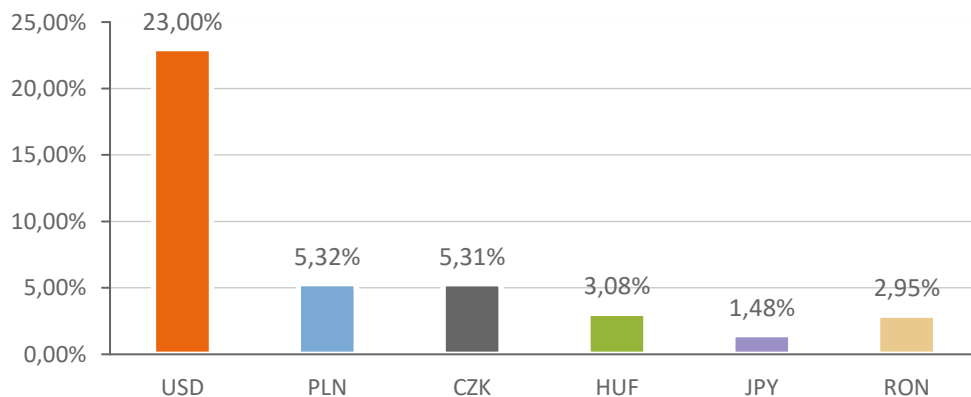
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets
- Japonsko



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	6,37%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	4,90%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	4,88%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	4,16%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,00%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,48%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	3,42%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,40%
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	Česká republika	2,21%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	1,64%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	4,80%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,85%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,70%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	2,44%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,23%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	2,13%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,76%
SLOVGB 2,25 06/12/68	SK4120014184	12.06.2068	1,57%
LITHUN 2 1/8 10/22/35	XS1310032260	22.10.2035	1,48%
SPGB 4.9 07/30/40	ES00000120N0	30.07.2040	1,45%

*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.