

Mesačná správa (k 30.11.2019)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	209 802 998,02 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,053459 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,67

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,25%
od začiatku roka:	14,93%
za posledných 12 mesiacov:	10,55%
zaposledné 3 roky (p.a.):	6,35%
za posledných 5 rokov (p.a.):	5,19%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy si v novembri udržali pozitívnu náladu. K priaznivej nálade prispela predovšetkým narastajúca dôvera v upokojenie čínsko-americkéj obchodnej vojny. V minulom mesiaci sa darilo najmä akciám, keď globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil o 2,6 % v USD. Rast globálneho indexu bol podporený hlavne silným rastom amerických akcií zastúpených v indexe S&P 500, ktoré uplynulý mesiac zaznamenali nárast o 3,6 % v USD na nové historické maximá. So ziskom 2,8 % nezaostali ani akcie v eurozóne merané indexom Eurostoxx 50. Napriek pokroku v čínsko-americkom obchodnom spore si nijak nepolepšili akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MCSI EM v novembri poklesol o 0,2 %.

Rast dlhopisových výnosov pokračoval aj v novembri. Okrem rastu výnosov na dlhopisoch krajín z jadra eurozóny, rástli výnosy aj v krajinách periférie eurozóny. Za mesiac stratil 10-ročný taliansky dlhopis až 2,5 %. Za rastom dlhopisových výnosov môžu čiastočne stáť náznaky stabilizácie, respektíve mierneho zlepšenia, v makroekonomických číslach. Dáta síce ostávajú slabé, no ďalej sa už nezhoršujú a narastá pravdepodobnosť, že by v dohľadnom čase mohlo dôjsť k obratu trendu v dátach.

Čo sa týka americko-čínskeho sporu, na trhoch prevláda optimizmus okolo prvej fázy dohody. Podporujú ju prehlásenia z Číny o blízkosti dohody, pokojný priebeh miestnych volieb v Hongkongu, kde jasne vyzneli prodemokratické sily, a možno aj správy z americkej politiky. Z pohľadu obchodu bude pre Európu kľúčové možné uvalenie amerických ciel na európske autá. Aj tu však vládne optimizmus, že k ich uvaleniu nakoniec nedôjde. Podľa všetkého sa zdá, že výrobcovia sa zaviazali navýšiť kapitálové výdaje do výroby na americkej pôde. Zároveň predpokladáme, že americká strana stratila pri spomaľujúcej ekonomike a blížiacich sa voľbách časť svojej vyjednávaczej pozície.

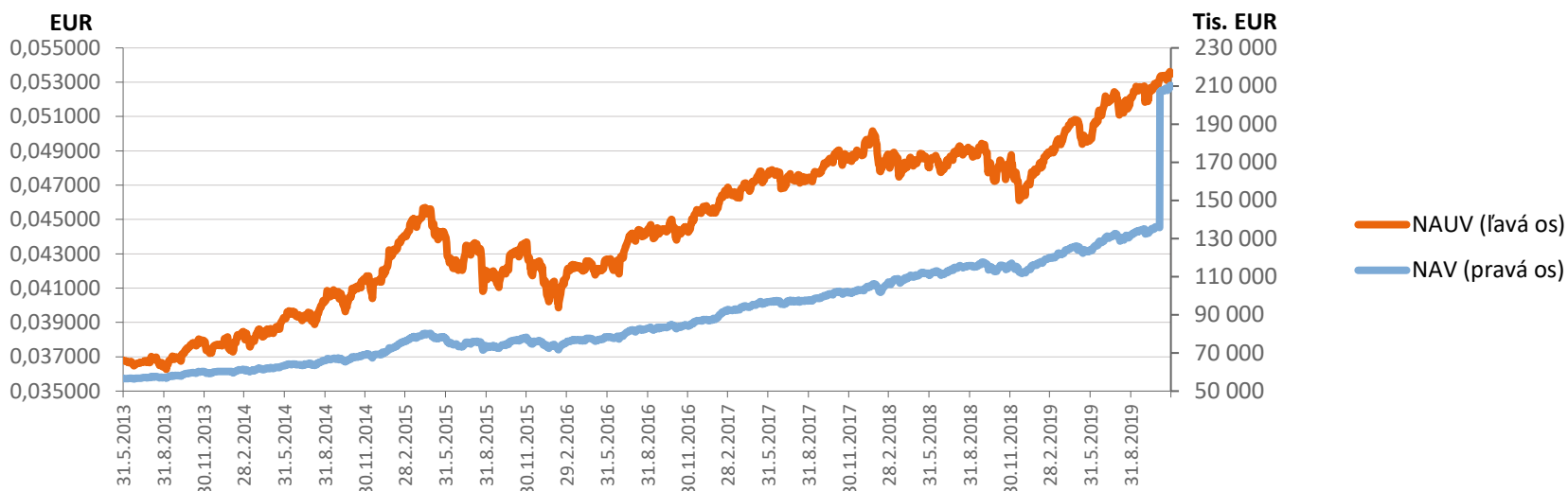
Firemná výsledková sezóna za tretí kvartál 2019 je tiež pomaly za nami. Výsledky nakoniec dopadli nad očakávania, napriek tomu sa firmy nevyhli medziročnému prepadu zisku. Napr. americkým firmám poklesli zisky medziročne o asi 2% proti očakávaným - 4 %. Celkový dojem z výsledkovej sezóny kazia zhoršujúce sa výhľady pre koniec tohto roku, respektíve pre budúci rok. Trh si však so zhoršujúcimi korporátnymi výhľadmi hlavu moc neláme a ruka v ruke s ustupujúcimi geopolitickými rizikami a podporou centrálnych bánk postupne posúva historické maximá.

V súvislosti so zlúčením NN dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. a AEGON dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. k 1. novembru 2019, došlo k zlúčeniu dôchodkového fondu VITAL – akciový negarantovaný dôchodkový fond AEGON, d.s.s., a.s., s dôchodkovým fondom Dynamika – Akciový negarantovaný dôchodkový fond NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. Nástupníckym fondom sa stal fond Dynamika – Akciový negarantovaný dôchodkový fond NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

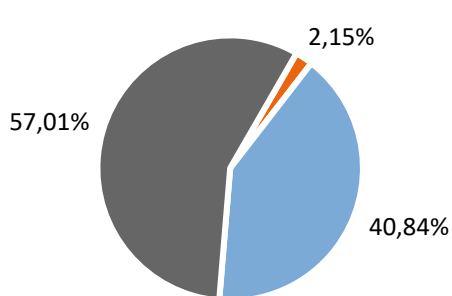
V dôsledku spojenia oboch fondov došlo k navýšeniu majetku fondu, čo malo vplyv aj na jeho štruktúru. Podiel akciových investícií vyrástol z 55 % na 57 % na konci mesiaca. Z hľadiska regionálneho zastúpenia najvýraznejšie vzrástol podiel akcií s expozíciou na Západnú Európu a naopak relatívne pokleslo zastúpenie stredoeurópskych akcií. Aj keď podiel dlhopisových investícií ostal zachovaný na hodnote 41 %, zvýšil sa podiel dlhopisových investícií s kratšou a strednou splatnosťou a poklesol podiel dlhopisových investícií s dlhšou splatnosťou, čím došlo ku skráteniu celkovej durácie fondu z 5,4 roka na 4,7 roka na konci mesiaca. Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť a to predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

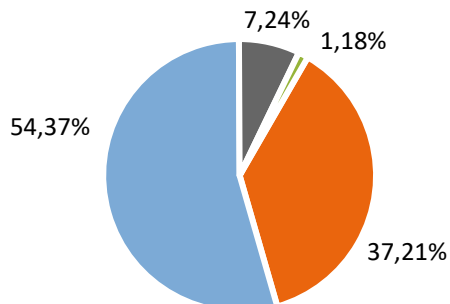


Rozloženie investícií



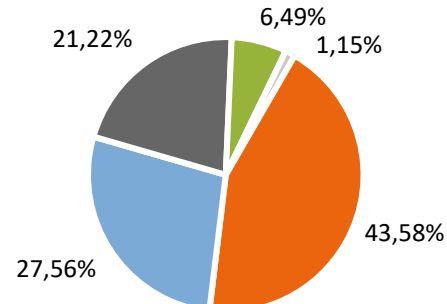
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



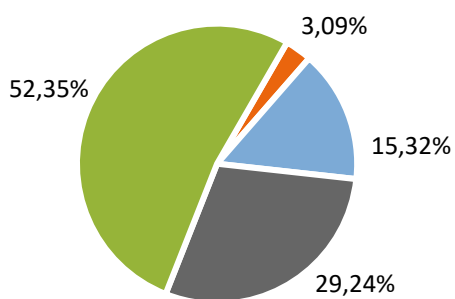
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

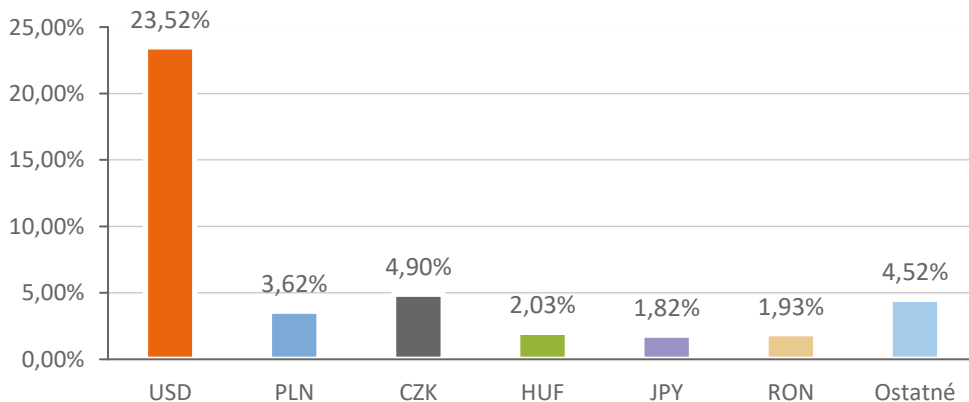
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	5,85%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,53%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,34%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	3,35%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	2,78%
DB X-TRACKERS MSCI	LU0274208692	Luxembursko	2,74%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	Írsko	2,68%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	Nemecko	2,62%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	2,34%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,28%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,08%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,00%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	2,34%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	2,09%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,75%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	1,74%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	1,56%
SPGB 5.15 10/31/44	ES00000124H4	31.10.2044	1,56%
PGB 4.1 04/15/37	PTOTE5OE0007	15.04.2037	1,45%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	1,41%

*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.