

Mesačná správa (k 31.1.2022)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	292 204 708,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,060624 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,42

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-2,62%
od začiatku roka:	-2,62%
za posledných 12 mesiacov:	9,88%
zaposledné 3 roky (p.a.):	8,10%
za posledných 5 rokov (p.a.):	5,96%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,64%

Komentár investičného manažéra

Začiatok roka nebol pre investorov príliš optimistický. Výpredaje na akciových trhoch v uplynulých dňoch neprekvapili ani tak príčinou, ako skôr silou a rýchlosťou, s akou prišli. Dôvodom bol napríklad hroziaci konflikt na Ukrajine či vysoká valuácia akcií, predovšetkým v technologickom sektore, čo zapríčiniť horšiu výkonnosť amerických akcií s vyšším podielom IT sektoru. Globálny akciový index MSCI World v januári poklesol o 5,3 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 zaznamenal pokles o 2,8 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 stratil za rovnaké obdobie až 5,2 % v USD. V prostredí rastúcich dlhopisových výnosov sa darí viac hodnotovým akciovým titulom ako tzv. rastovým titulom, čo z pohľadu kompozície jednotlivých indexov prospieva skôr tým európskym. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets toľko nestrácali, keď index v januári oslabil len o 1,9 % v USD. Ešte o niečo odolnejší bol stredoeurópsky akciový CECE Index, ktorý v eurovom vyjadrení dokonca spevnil o 0,4 % zásluhou väčšieho podielu akcií z hodnotových sektorov.

Vysoká inflácia a jastrabia politika centrálnych bánk ďalej vytvárala tlak na rast výnosov štátnych dlhopisov, čo viedlo k poklesom aj na dlhopisových trhoch. Globálny kompozitný index dlhopisov poklesol v prvom mesiaci roka o 1,9 % v USD. Obdobný európsky index zaznamená stratu 1,1 % v EUR. Väčšie rozdiely vo výkonnosti dlhopisov z regiónu eurozóny v januári nenastali. Výnos 10ročného slovenského dlhopisu dosiahol na konci januára kladných 0,38 % oproti 0,16 % na konci roka. Mimo krajín eurozóny sa nedarilo hlavne rumunským dlhopisom. Agregátny index eurových rumunských dlhopisov poklesol o 3,3 %. Mierne väčší pokles majú za sebou aj korporátne dlhopisy, predovšetkým tie s nižším ratingom.

Novou témou pre trhy je hrozba vojnového konfliktu medzi Ukrajinou a Ruskom. Tento konflikt sa očakával už dlhší čas a jeho eskalácia

vlastne ani nie je prekvapivá. Postavila proti sebe západné štáty a Rusko. Vyhrotenie diplomatického konfliktu na reálny ozbrojený stret je veľmi reálne, aj keď nasadenie cudzích (t. j. západných vojsk) na území Ukrajiny sa nedá očakávať. Angažovanosť USA a niektorých západoeurópskych štátov, ako je Veľká Británia, je však ťažko predvídateľná.

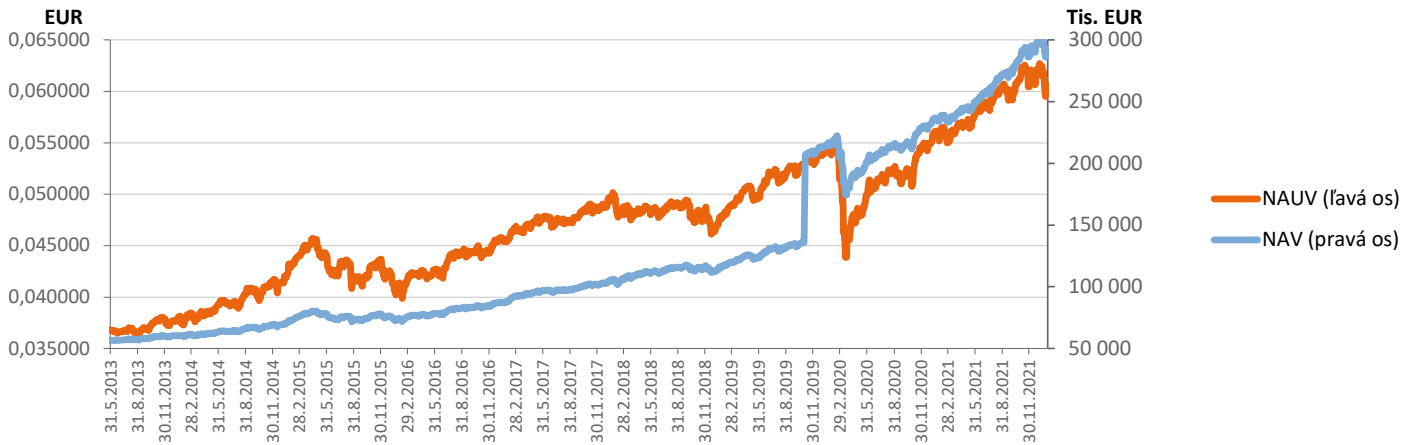
Pokiaľ ide o pandémiu, zdá sa, že najhoršie obavy sa nenaplnia. Omikron je síce nákazlivejší než predchádzajúce varianty, našťastie však vyvoláva oveľa menej závažné ochorenia, takže nespôsobuje preťaženie nemocníc. Globálny vplyv omikronu je zvládnuteľný, ale predlžuje problémy na strane ponuky, predovšetkým na už tak napnutom trhu práce, a pravdepodobne bude ďalej spomaľovať rast globálnej ekonomiky.

Veľkou témou ostáva inflácia. Vo väčšine vyspelých štátov v poslednom štvrťroku minulého roka výrazne rástla, čo bolo do značnej miery spôsobené nárastom cien energií. V prvej polovici roka 2022 môže inflácia zostať zvýšená, ale v druhom polroku by sa mala znížiť spolu so znižovaním rastu cien energií. Očakáva sa tiež normalizácia zloženia dopytu a stavu dodávateľských reťazcov. Tieto očakávania sú však neisté pre stále prebiehajúcu pandémiu.

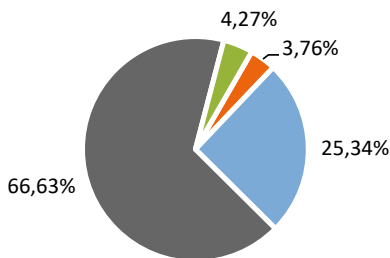
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť z dôvodu poklesu cien akcií ako aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu z úrovne 69,7 % na 66,6 %, čiastočne k tomu pripísal aj samotný pokles cien akcií Celková durácia portfólia v januári mierne poklesla z úrovne 2,45 roku na 2,42 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

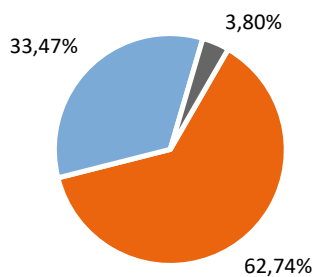


Rozloženie investícií



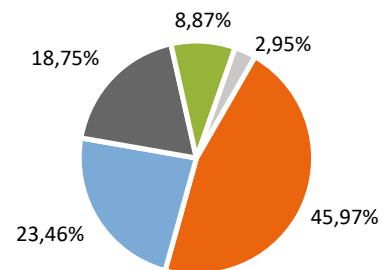
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície
- Drahé kovy



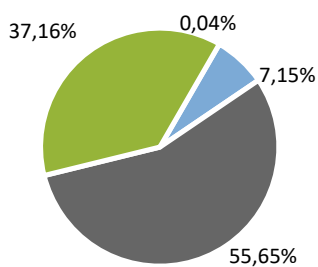
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

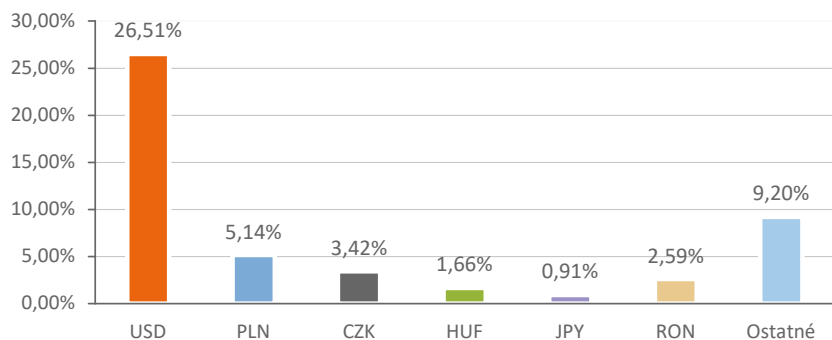
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	6,08%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,77%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,60%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	IRELAND	5,16%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,02%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	4,66%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,66%
Fidelity Funds - European Dyna	LU1353442731	LUXEMBOURG	2,48%
JPMorgan Funds - Europe Sustai	LU1529809227	LUXEMBOURG	2,43%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,12%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	1,91%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	1,84%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,78%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	1,45%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.04.2033	1,40%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	1,32%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	1,20%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,20%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	0,92%
CESSPO 0 1/2 09/13/28	AT0000A2STV4	13.09.2028	0,79%

*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, investičnou stratégiou uvedenou v štatúte dôchodkového fondu, kľúčovými informáciami a rizikovým profilom tohto fondu.