

# Mesačná správa (k 31.3.2022)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	286 783 680,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,058363 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,21

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,13%
od začiatku roka:	-6,25%
za posledných 12 mesiacov:	3,51%
zaposledné 3 roky (p.a.):	5,54%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,51%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,37%

## Komentár investičného manažéra

Rokovania medzi Ruskom a Ukrajinou v marci prispeli k zlepšeniu nálady na trhoch aj k zníženiu cien komodít. Napätie sa zmiernuje, ale situácia zostáva veľmi neistá. Stručne povedané, budúci vývoj visí na vlásku a bude nejaký čas trvať, než sa vyjasní. Globálne akcie v druhej polovici marca rástli. Odolnosť trhu má pravdepodobne technický charakter, pretože investori pred koncom štvrtého kryli krátke pozície. Z fundamentálneho hľadiska je tento rast ťažko zdôvodniteľný – riziková prémie akcií sa znížila, ale nedošlo k podstatnému poklesu skutočných rizík. Americký akciový index S&P 500 v marci posilnil 3,7 % v USD, zatiaľ čo ku konfliktu geograficky i hospodársky „bližší“ index Eurostoxx 50 poklesol o 0,5 %. Po výrazných februárových stratách sa zotavil stredoeurópsky akciový index CEE, keď vzrástol o 6,5 % v EUR. Pomohlo k tomu aj posilnenie regionálnych mien voči EUR. Relatívne horšie si viedol globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch, ktorý zaznamenal pokles o 2,5 % v USD predovšetkým z dôvodu poklesu čínskych akcií.

Centrálne banky medzitým ladia svoju sprísňujúcu menovú politiku. Fed signalizoval pripravenosť zvýšiť úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov, pokiaľ to bude považovať za nevyhnutné na obnovenie cenovej stability. Európska centrálna banka prekvapila svojím jastrabím prístupom, keď je odhodlaná ešte rýchlejšie svoj program nákupu aktív. K tomu sa pridali výrazne vyššie inflačné čísla z Európy i zo Zámoria. V marci tak pokračovali výpredaje na dlhopisových trhoch a pre dlhopisy to bol jeden z najhorších kvartálov za dlhé roky. Kompozitný index globálnych dlhopisov za mesiac stratil 3,5 % v USD, za kvartál dokonca 6,2 %. Obdobný index slovenských dlhopisov poklesol za rovnaké obdobia o 3,7 %, respektíve 7,7 % v EUR, keď výnos na 10ročnom slovenskom vládnom dlhopise dosiahol na konci marca 1,32 %, pričom ešte krátko pred Vianocami bol v zápore.

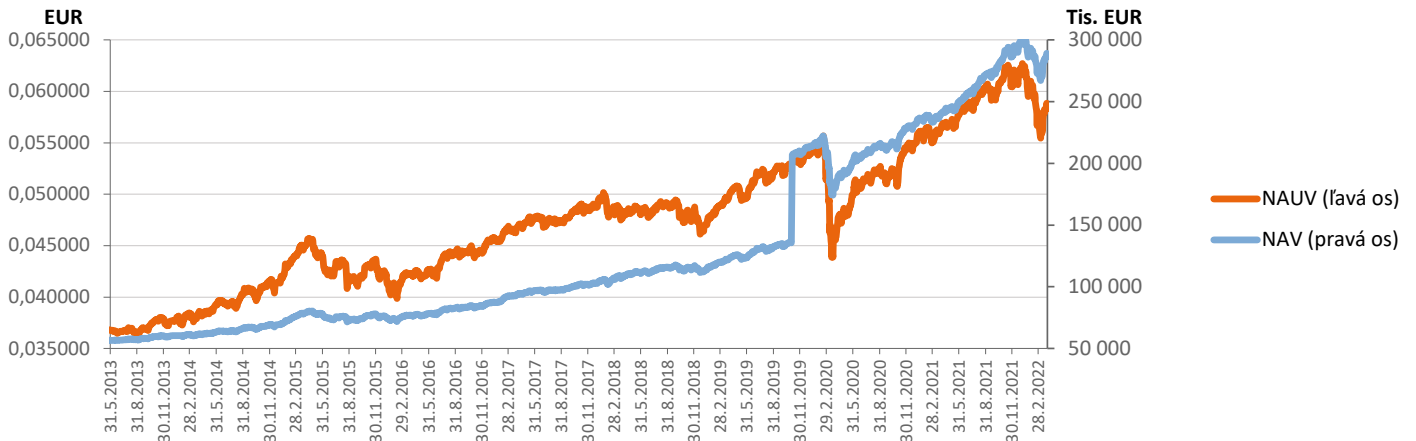
Indexy PMI sa na vyspelých trhoch v marci zlepšili, a to ako vo výrobe, tak v službách. V posledných dvoch mesiacoch rástol predovšetkým čiastkový index služieb, ktorému pomohlo odznení omikrónovej vlny. Silné základné fundamenty ekonomík vyspelých trhov zatiaľ vyvažujú sprísňujúce sa finančné podmienky a rastúce geopolitické riziká.

Medzi silné fundamenty stále patrí solídna ziskovosť firiem a veľké úspory domácností. Pokiaľ sa nezhorší spotrebiteľská dôvera, firmy budú môcť zvyšovať dopyt po práci aj investičné výdavky. Medzitým by kombinácia silného rastu pracovných príjmov a vysokej úrovne čistého majetku mala prinútiť sektor domácností k zvýšeniu výdavkov.

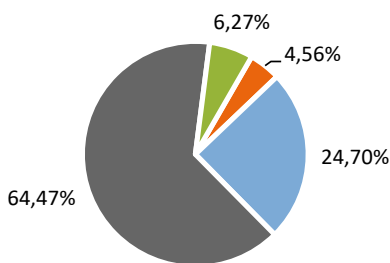
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu mierneho rastu cien akcií, ktorý bol čiastočne kompenzovaný poklesom cien dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne navýšili podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu z úrovne 63,6 % na 64,5 %. Celková durácia portfólia v marci mierne poklesla z úrovne 2,31 roku na 2,21 roku.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

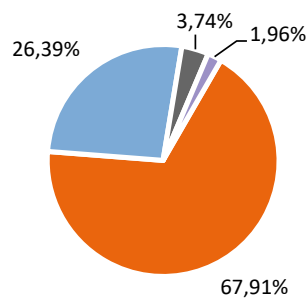


## Rozloženie investícií



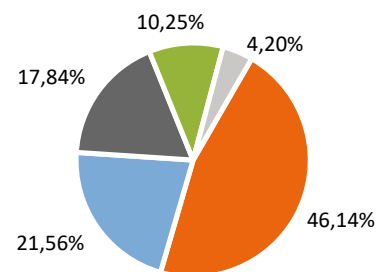
### Triedy aktív

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



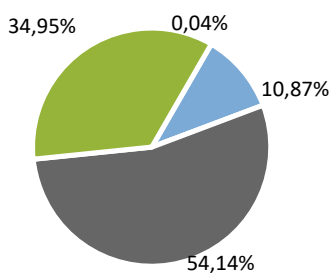
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

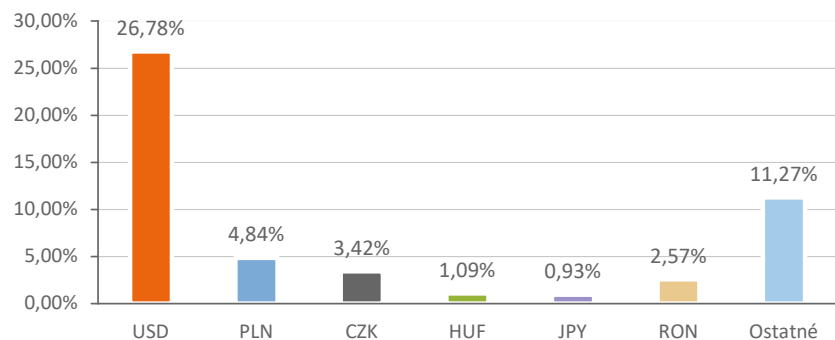
- Severná Amerika
- Stredná a Vých. Európa
- Západná Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	6,39%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,93%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,75%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,29%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	IRELAND	4,93%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	3,26%
JPMorgan Funds - Europe Sustai	LU1529809227	LUXEMBOURG	2,43%
Fidelity Funds - European Dyna	LU1353442731	LUXEMBOURG	2,43%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,01%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	AUSTRIA	1,95%

\*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	1,85%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	1,77%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,68%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	1,39%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.04.2033	1,33%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	01.08.2029	1,27%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,15%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	1,05%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	0,91%
CESSPO 0 1/2 09/13/28	AT0000A2STV4	13.09.2028	0,74%

\*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.