

Mesačná správa (k 30.11.2020)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	227 919 878,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,054322 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,44

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	6,99%
od začiatku roka:	1,04%
za posledných 12 mesiacov:	1,61%
zaposledné 3 roky (p.a.):	3,79%
za posledných 5 rokov (p.a.):	4,48%

Komentár investičného manažera

Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách a prielom vo vývoji vakcín proti koronavírusu zvýšili chuť investorov riskovať. Trhy reagovali nadšene a globálne akcie merané indexom MSCI World v uplynulom mesiaci vzrástli o 12,7 % v USD. Vyššie zisky si pripisovali akcie cyklických firiem s tým, ako sa ekonomický výhľad pre budúci rok značne rozjasnil. Z regionálneho pohľadu to znamenalo, že sa darilo viac akciám v Európe a Japonsku. Stredoeurópsky akciový index CECE v novembri poskočil o 24,2 % v EUR, paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 18,1 %, a japonský Nikkei 225 o 15,1 %. S nárastom o 10,9 % zaostal americký akciový index S&P 500. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín MSCI EM vzrástol spomedzi hlavných regiónov najmenej, keď minulý mesiac navýšil svoje tohtoročné zisky o ďalších 9,2 %. Väčší apetít po riziku pocítili aj dlhopisové trhy. Najväčší rast tak preto dosiahli podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Ich globálny agregovaný index posilnil v novembri o 5,0 %. Vzrástli aj investície do podnikových dlhopisov s investičným ratingom v priemere medzi 1-2 %. V prípade európskych štátnych dlhopisov navýšili zisky dlhopisy krajín periférie eurozóny, CEE regiónu a Pobaltia. Slušný rast tiež zaznamenali štátne dlhopisy krajín na rozvíjajúcich sa trhov, ktorý však z veľkej časti z pohľadu eurového investora vymazal klesajúci dolár.

Ekonomický výhľad pre budúci rok sa po pozitívnych správach na troch rôznych frontoch výrazne zlepšil. Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách zmiernila politickú neistotu. Prielom vo vývoji vakcín proti koronavírusu od spoločností Pfizer a BioNTech predstavuje dlho očakávané východisko z aktuálnej krízy. Pozitívne výsledky testov vykazujú 90 % účinnosť, čo dáva nádej, že k plošnému zavedeniu vakcín dôjde skôr, než sa očakávalo. A do tretice - nedávne zasadnutie čínskej komunistckej strany potvrdilo ambíciu udržať tempo rastu čínskej ekonomiky okolo 5 % prostredníctvom inovácií a domácej spotreby.

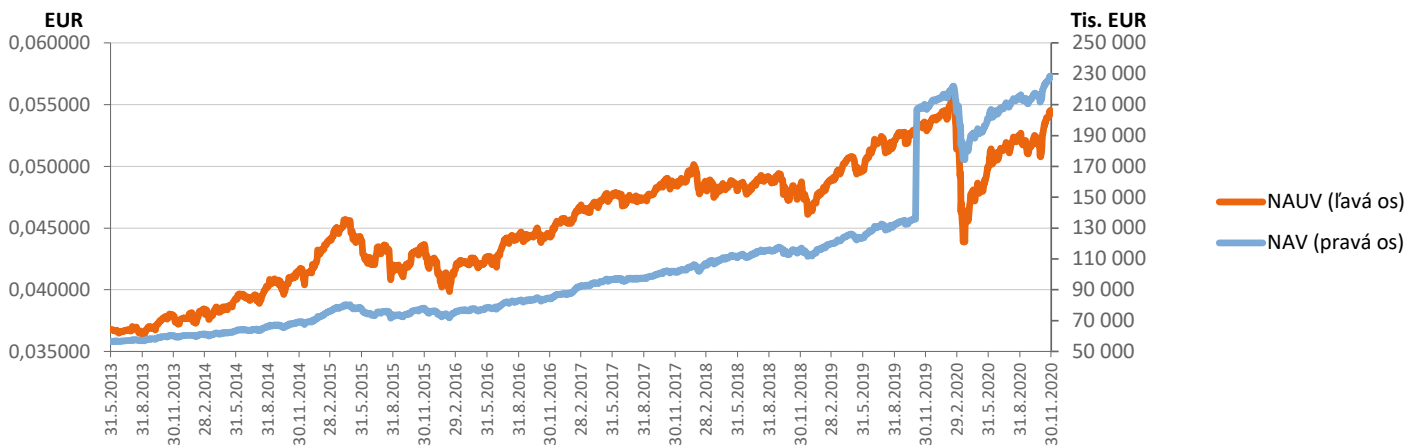
Víťazstvo Joe Bidena urobilo politiku USA predvídateľnejšou najmä vďaka nižšej neistote ohľadom zahraničných vzťahov a dostatočnému priestoru pre schválenie nového balíka fiškálnych stimulov. Väčšinu v Snemovni reprezentantov získajú s najväčšou pravdepodobnosťou demokrati, zatiaľ čo v Senáte budú mať väčšinu republikáni, čo zníži riziko výrazného zvýšenia korporátnych daní alebo sprísnenia regulácie. Rozdelená vláda povedie k obmedzeniu veľkosti fiškálneho balíčka. Kľúčové body Bidenovej agendy, akými sú podpora pre domácnosti s nízkymi príjmami, nový spôsob financovania miestnej a štátnej správy a zmysluplný program modernizácie infraštruktúry, však zrejme prejdú.

90 % účinnosť vakcín vyvíjané spoločnosťou Pfizer a BioNTech predbehla všetky očakávania. To zvyšuje šance na rýchly proces schvaľovania, pričom na schválenie dôjde zrejme do konca roka. Znamená to tiež, že vakcína by mohla byť plošne zavedená už v druhom štvrtroku budúceho roka, čo je o štvrtrok skôr ako sme predpokladali v našom základnom scenári ďalšieho vývoja. Doterajšie dobré výsledky by potom mali presvedčiť viac ľudí k očkovaniu. To by zvýšilo kolektívnu imunitu a podporilo zrušenie vládnych nariadení o obmedzení pohybu.

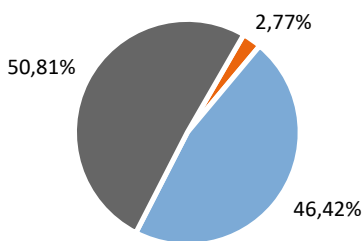
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal výrazne kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu prudkého rastu cien akcií držaných v portfóliu a výkonnosť fondu sa v tak v novembri dostala opäť do kladných čísel aj na období od začiatku roka. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu mierne vzrástol z 49,0 % na 50,8 % na konci novembra, primárne z dôvodu rastu cien akcií. Celková dĺžka portfólia v priebehu novembra mierne klesla z úrovne okolo 5,52 roku na 5,43 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

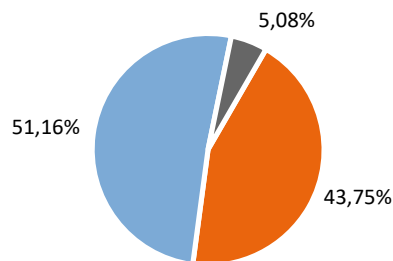


Rozloženie investícií



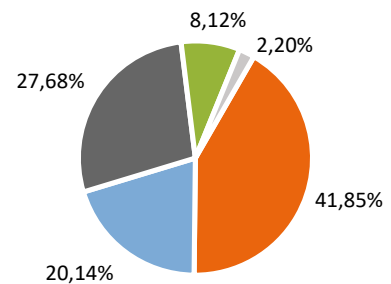
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



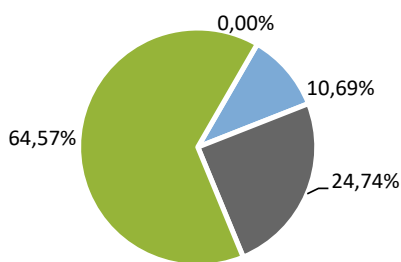
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

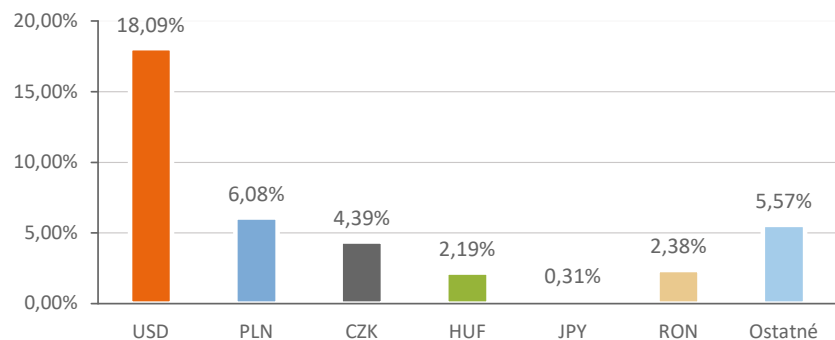
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,54%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,38%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,72%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	4,11%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,27%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,23%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	POLAND	2,08%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	1,94%
Fidelity Funds - World Fund	LU1322386266	LUXEMBOURG	1,83%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	1,74%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	14.05.2032	3,11%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	2,74%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,61%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,49%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	2,34%
LITHUN 0 1/2 07/28/50	XS2210006339	28.07.2050	2,21%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,19%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	2,10%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,82%
LITHUN 0 3/4 05/06/30	XS2168038847	06.05.2030	1,66%

*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.