

Mesačná správa (k 30.4.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	244 360 417,55 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,056771 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,63

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,69%
od začiatku roka:	3,36%
za posledných 12 mesiacov:	17,05%
zaposledné 3 roky (p.a.):	5,47%
za posledných 5 rokov (p.a.):	6,18%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,39%

Komentár investičného manažera

Apríl nadviazal na optimizmus prvého štvrťroku. Pozitívny sentiment na trhoch podporilo schválenie stimulačného balíčka v USA, zvýšenie nákupu dlhopisov Európskej centrálnej banky (ECB) v rámci núdzového pandemického nákupu aktív a normalizácia ekonomického rastu. Globálne akcie merané indexom MSCI World v apríli posilnili o ďalších 4,5 % v USD, respektíve o 3,9 % v EUR, na nové historické maximá. Stabilizácia, či dokonca mierny pokles výnosov na amerických výnosoch v kombinácii s lepšími firemnými ziskami v zámori dopomohli americkým firmám k vyšším ziskom, keď si akciový index S&P 500 v apríli pripísal zisk 4,5 % v USD. Po rýchlych ziskoch na európskych akciových tituloch v prvom kvartáli, vzrástol v apríli paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 len o 1,8 %. Japonské akcie merané indexom Nikkei 225 v apríli dokonca poklesli o 1,3 %. Zisk 2,4 % v rovnakom období zaznamenali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets.

Zrejme mierne zlepšenie situácie okolo pandémie a rýchlejšie tempo očkovania prispeli k miernemu nárastu výnosov na európskych dlhopisoch. Rast výnosov však nebol výrazný, keď strmšiemu nárastu bránia zrýchlené nákupy zo strany ECB. V priebehu mesiaca mierne rástla riziková prírážka na talianskych či portugalských štátnych dlhopisoch po tom, čo v predošlých mesiacoch dosiahla rekordné minimum. Oproti dlhopisom krajín z jadra eurozóny ostali ceny dlhopisov zo stredoeurópskeho regiónu relatívne stabilné. Výraznejšie výkyvy nezaznamenali ani korporátne dlhopisy. Z dlhopisovej triedy aktív zaznamenali zisky len americké štátne dlhopisy či dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín.

Za rastom akciových trhov stál optimizmus z postupného očkovania. Očkovanie v EÚ napreduje stále pomalším tempom ako v USA či v Británii ale tempo očkovania postupne akceleruje. Plán dosiahnuť preočkovanie 70% populácie EÚ je preto stále dosiahnuteľný. Svetlo

na konci tunela však predstavujú dáta krajín, kde preočkovanosť dosiahla aspoň 50 %. V týchto krajinách totiž preukázateľne klesá nielen počet novo nakazených, ale aj počet hospitalizácií a úmrtí spojených s nákazou koronavírusu.

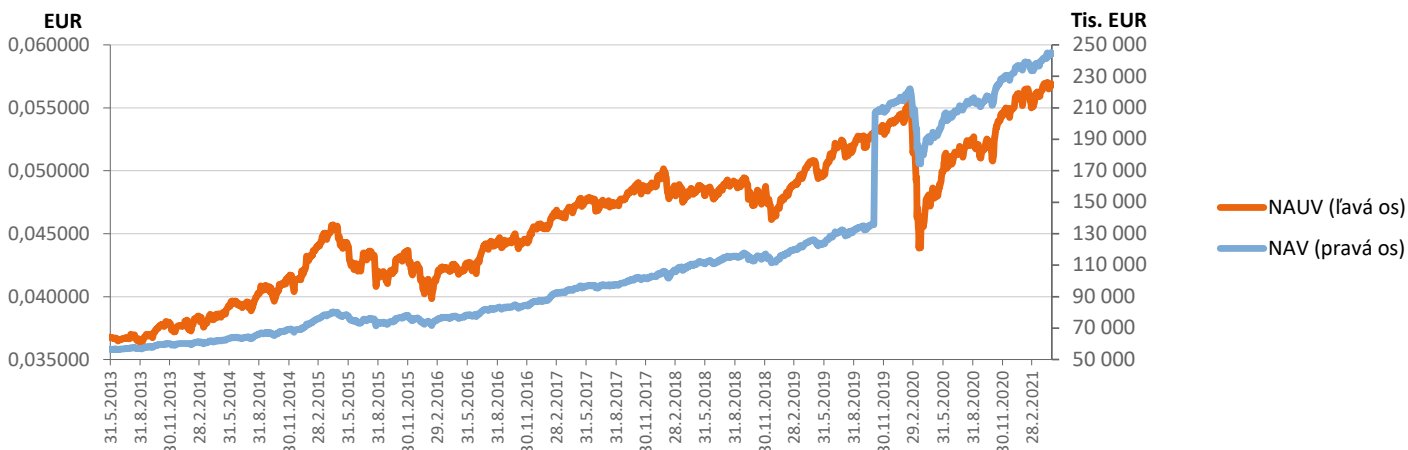
Trhy pozitívne ovplyvňuje dianie v USA. Bidenova administratíva ma za sebou prvých 100 dní vládnutia. Vďaka demokratickej väčšine v Kongrese bol schválený záchranný balík na podporu ekonomiky vo výške 1,9 bilióna dolárov. Bidenova administratíva taktiež urýchlila vakcináciu a predstavila ambiciózný investičný plán do americkej infraštruktúry, ktorý by mal byť čiastočne financovaný zavedením vyšších firemných daní. Akciové trhy reagovali na nové politické aktivity pomerne silnými ziskmi.

Firemná výsledková sezóna je v plnom prúde a v apríli reportuje svoje výsledky za prvý štvrťrok významná časť firiem z indexu S&P 500. Začiatok sezóny patril hlavne veľkým americkým bankám, ktoré sa ukázali vo veľmi dobrom svetle. Podporené rýchlym rozpúšťaním rezerv a investičnými divíziami s ľahkosťou prekonávali trhové očakávania. Z doposiaľ odreportovaných 80 % firiem z indexu, prekonalo trhové očakávania takmer 90 % z nich a v priemere bol zisk o takmer štvrtinu lepší oproti očakávaniam. Priemerný medziročný nárast zisku predstavuje takmer 50 %, čo je spôsobené hlavne nízkou bázou z minulého roku, kedy na zisky firiem doľahli tvrdé lockdowny počas prvej vlny pandémie.

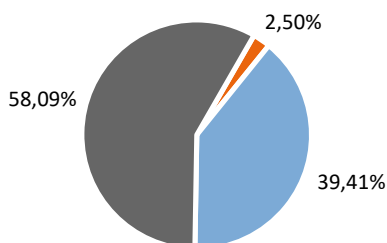
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, keď mierne straty na dlhopisovej časti portfólia pri rastúcich výnosoch dlhopisov vykompenzovali slušné zisky na akciách. Minulý mesiac sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 56,7 % na 58,1 % na konci apríla. Celkovú duráciu portfólia sme ponechali na približne nezmenenej úrovni okolo 4,63 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

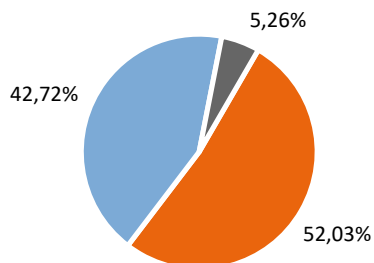


Rozloženie investícií



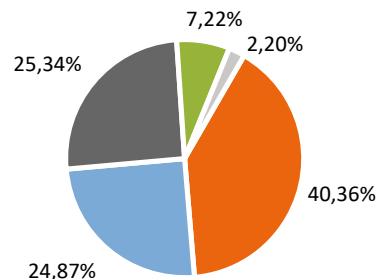
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



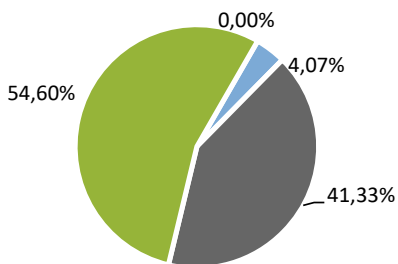
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

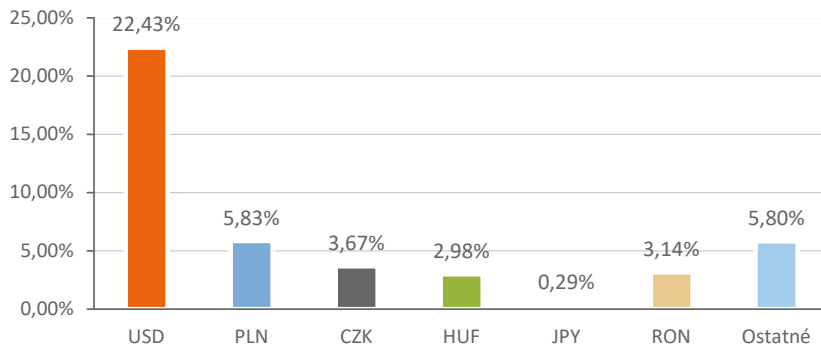
- Severná Amerika
- Stredná a Vých. Európa
- Západná Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,90%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,73%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,87%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	4,41%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	2,56%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,42%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,41%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,09%
Fidelity Funds - World Fund	LU1322386266	LUXEMBOURG	1,94%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	LUXEMBOURG	1,84%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,97%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	14.05.2032	2,78%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,37%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,20%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	2,01%
LITHUN 0 1/2 07/28/50	XS2210006339	28.07.2050	1,95%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.04.2033	1,88%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,63%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,48%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	18.11.2030	1,18%

*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.