

Mesačná správa (k 31.5.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	249 119 895,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,057715 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	4,16

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,66%
od začiatku roka:	5,08%
za posledných 12 mesiacov:	15,80%
zaposledné 3 roky (p.a.):	6,32%
za posledných 5 rokov (p.a.):	6,22%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,48%

Komentár investičného manažéra

V máji posilňovali hlavne akciové a komoditné trhy podporené predovšetkým ekonomickými údajmi, ktoré naďalej ukazujú stabilné zotavovanie v krajinách, v ktorých sa vďaka očkovaniu spomaľujú počty nakazených i hospitalizovaných. Globálny akciový index MSCI World v máji vzrástol o 1,0 % v USD. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 vďaka väčšiemu zastúpeniu cyklických titulov zaznamenal zisk 2,3 % v EUR, zatiaľ čo americké akcie reprezentované indexom S&P 500 posilnili len o 0,7 % v USD. V globálnom meradle sa z pohľadu výkonnosti akcií najviac darilo stredoeurópkemu regiónu, keď akciový index CECE v máji zhodnotil o 11,9 % v EUR. K solídnej výkonnosti v eurovom vyjadrení prispelo aj zhodnotenie regionálnych mien oproti euru, keď viaceré stredoeurópske centrálné banky očakávajú skorší rast sadzieb z dôvodu narastajúcich inflačných tlakov v regióne. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v máji vzrástli o 2,1 % v USD.

Dlhopisové trhy sa po predošlých mesiacoch rastúcich výnosov v máji zastabilizovali. Po uverejnení aprílových štatistík o mzdách v USA, ktoré boli výrazne nižšie, než sa očakávalo, poklesli výnosy amerických štátnych dlhopisov. Trhy sa však rýchlo vyrovnali s inherentnou volatilitou týchto čísel v súčasnej fáze hospodárskeho oživenia a k ďalším výraznejším ziskom v priebehu mesiaca nedošlo. Zlepšenie situácie okolo pandémie a rýchlejšie tempo očkovania v Európe nepustili výnosy v Európe výraznejšie nižšie. Na druhej strane ďalšiemu rastu výnosov bránia pokračujúce nákupy zo strany Európskej centrálnej banky. Nedarilo sa slovenským štátnym dlhopisom, keď cena 10-ročného slovenského vládneho dlhopisu poklesla v máji o 2,6 %. Výraznejšie výkyvy nezaznamenali korporátne dlhopisy. Z dlhopisovej triedy aktív zaznamenali vyššie zisky len dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín.

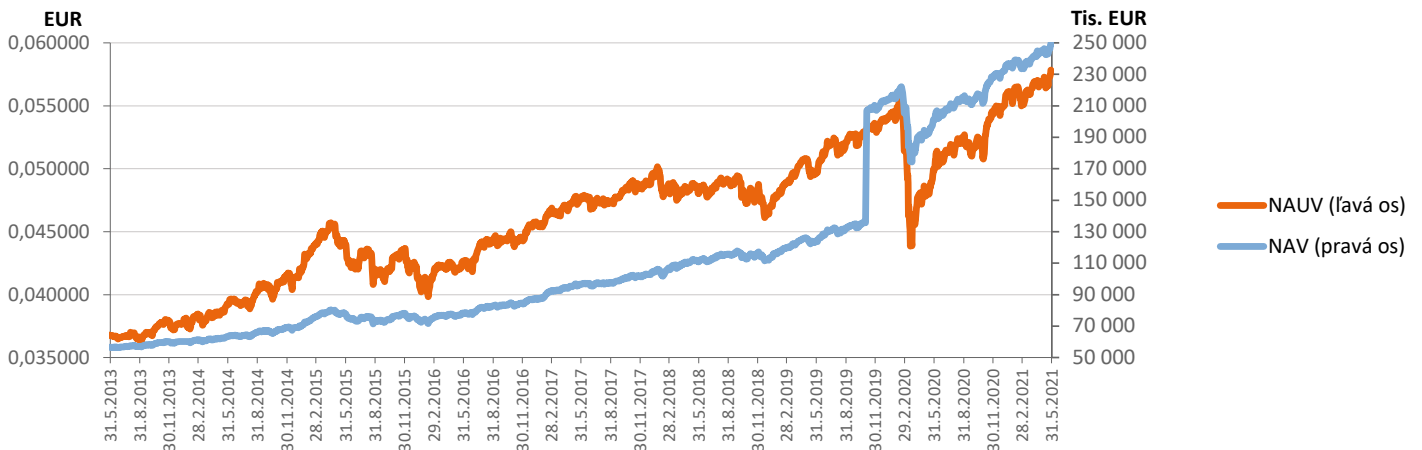
Pozornosť investorov sa i naďalej sústreďuje na priebeh očkovania. Predovšetkým v EÚ, kde prvé mesiace bolo tempo nižšie ako v USA alebo vo Veľkej Británii. Posledný mesiac sa ale situácia otočila a EÚ už očkuje rýchlejším tempom ako USA. Plán dosiahnuť preočkovanie 70% populácie EÚ sa tým stal realističnejší, čo pomohlo európskym akciám k vyšším ziskom.

Zlepšujúci sa výhľad globálneho rastu sa odráža vo vysokej výkonnosti akciového trhu v uplynulých mesiacoch. V ostatnom čase vidíme silný rast cien cyklických komodít. Zvlášť dobre sa darí priemyslovým kovom. Dôvodom je v krátkodobom až strednodobom horizonte predovšetkým lepší výhľad dopytu, vyvolaný opätovným otváraním ekonomík po celom svete, a v dlhodobejšom horizonte očakávané zvýšenie tempa amerických investícií do infraštruktúry a tiež trend globálnej elektrifikácie. Jedným z hlavných rizík pre globálne akcie sú výpadky v dodávateľských reťazcoch. Napríklad nedostatok čipov ovplyvnil výrobu automobilov a mohol by zasiahnuť aj ďalšie priemyslové odvetvia. Pre nedostatok čipov a ďalšie obmedzenia dodávok sa vrátili tiež obavy z vývoja inflácie.

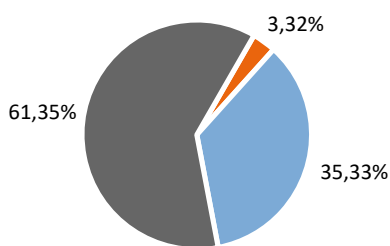
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť, predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu, a to hlavne v strednej či západnej Európe. Minulý mesiac sme mierne navýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 58,1 % na 61,4 % na konci mája. Naopak, celkovú duráciu portfólia sme mierne znížili z úrovne 4,63 roku na 4,16 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

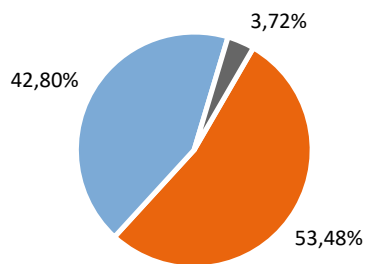


Rozloženie investícií



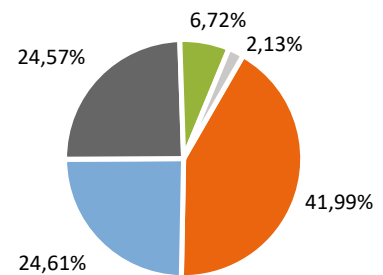
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



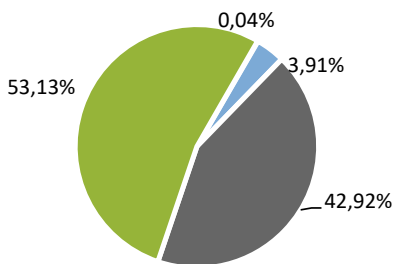
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

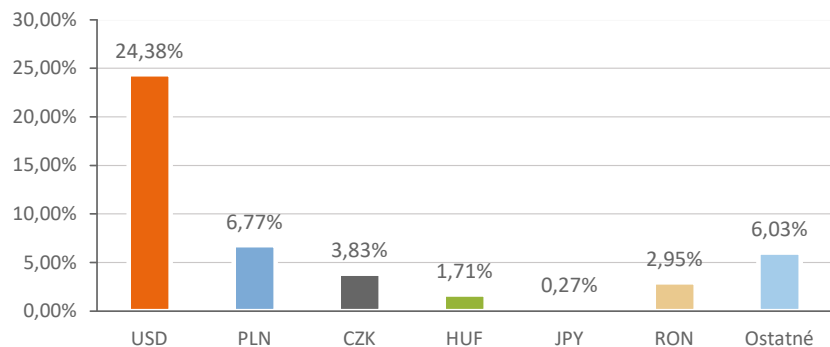
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	5,77%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,60%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,04%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	4,83%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	4,32%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	2,58%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,44%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,09%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,06%
Fidelity Funds - World Fund	LU1322386266	LUXEMBOURG	1,88%

*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	2,67%
BTPS 1.65 12/01/30	IT0005413171	01.12.2030	2,33%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,17%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	1,95%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.04.2033	1,85%
LITHUN 0 1/2 07/28/50	XS2210006339	28.07.2050	1,83%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,62%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,43%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	18.11.2030	1,16%
SLOREP 0 02/12/31	SI0002104105	12.02.2031	1,13%

*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.