

Mesačná správa (k 31.7.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	261 759 945,95 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,059101 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,99

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,97%
od začiatku roka:	7,60%
za posledných 12 mesiacov:	15,70%
zaposledné 3 roky (p.a.):	6,55%
za posledných 5 rokov (p.a.):	6,04%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,59%

Komentár investičného manažéra

Vďaka všeobecnému optimizmu z ústupu pandémie a vysokej účinnosti vakcín sa globálne akciové trhy tešili miernemu rastu aj v júli. Darilo sa však najmä americkým a čiastočne aj európskym akciami. Globálny akciový index MSCI World v júli vzrástol o 1,7 % v USD. Výrazne rozdiely ale prevádzali vo výkonnosti regionálnych akciových indexov. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal v júli zisk 2,4 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol v rovnakom období len o 0,7 %. Do popredia záujmu investorov sa po amerických a európskych akciách dostávajú aj doteraz opomínané trhy strednej a východnej Európy. Stredoeurópsky akciový index posilnil o 2,5 % v EUR. Nadpriemerne vzrástol pražský akciový index PX so ziskom 6,7 %. Na výkonnosť aktív naďalej dolieha aj miera zaočkovanosti v jednotlivých krajinách. Rozvinuté ekonomiky –na rozdiel od rozvíjajúcich sa krajín – už značne pokročili pri očkovaní. To je hlavný dôvod, pre ktorý oživenie na rozvíjajúcich sa trhoch stále zaostáva za USA a Európou. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets aj preto v júli poklesli o 7,0 % v USD.

Júlové makroúdaje zostali v priemere menej robustné než v predchádzajúcich mesiacoch a na obzore sa začala objavovať nová vlna pandémie v dôsledku rastúceho zastúpenia nákazlivejšej mutácie delta. Trh to zaznamenal ako krátkodobé riziko pre globálne oživenie a dlhopisové výnosy zakončili júl na výrazne nižších úrovniach. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov vzrástol o 1,8 %. Vyšší zisk zaznamenali dlhopisy krajín eurozóny oproti stredoeurópskym štátnym dlhopisom mimo eurozóny. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa mierne sploštila, ale o niečo menej než výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov.

Zatiaľ sa ukazuje, že v krajinách s vysokou preočkovanosťou je miera novo nakazených koronavírusom nízka a výrazne ubúda pacientov s ťažkým priebehom ochorenia.

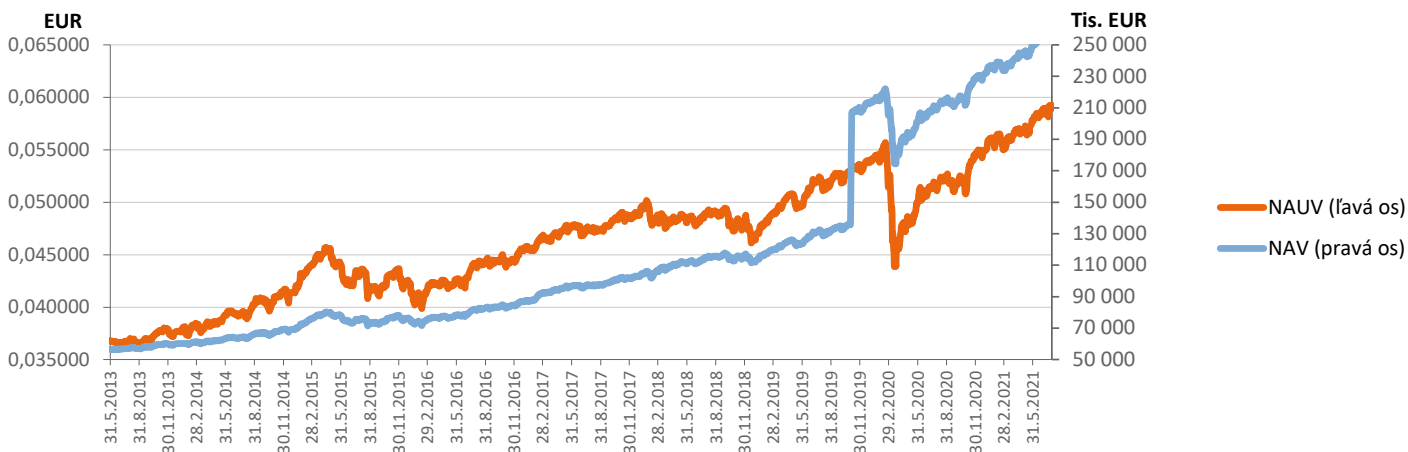
To je pozitívna správa pre krajiny, v ktorých očkovanie postupuje rýchlo a vytvára sa tak kolektívna imunita. Znamená to, že aj pri vyššom počte nakazených nebudú nutné tzv. tvrdé lockdowny a ekonomické oživenie bude môcť pokračovať. Do popredia záujmu investorov sa po amerických a európskych akciách dostávajú aj doteraz opomínané trhy strednej a východnej Európy.

Európska centrálna banka či americký Federálny rezervný systém (Fed) zatiaľ stále vyčkávajú, ako sa ekonomická situácia bude ďalej vyvíjať. Jednou z kľúčových udalostí uplynulých týždňov bol výsledok júňového zasadnutia americkej centrálnej banky Fed, na ktorom banka ukázala odhodlanie riadiť inflačné očakávanie. Počiatočnou reakciou bol prekvapivo ďalší pokles výnosov amerických štátnych dlhopisov a sploštenie výnosovej krivky. Európska centrálna banka ponechala na svojom zasadnutí sadzby bez zmeny a potvrdila pokračujúci záväzok nákupu aktív v mesačnom objeme 20 miliárd eur v rámci núdzového protipandemického programu PEPP.

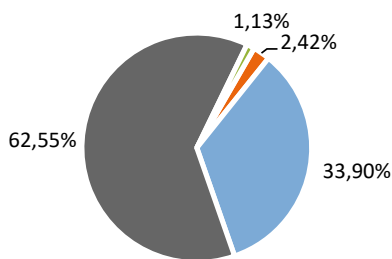
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 64,1 % na 63,7 % na konci júla, keď sme čiastočne realizovali zisky na vybraných stredoeurópskych akciách. Celkovú duráciu portfólia sme ponechali na približne nezmenenej úrovni 3,99 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

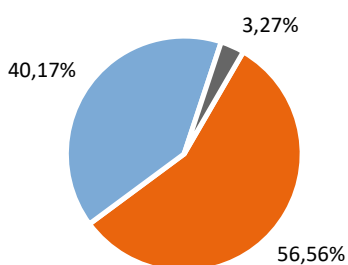


Rozloženie investícií



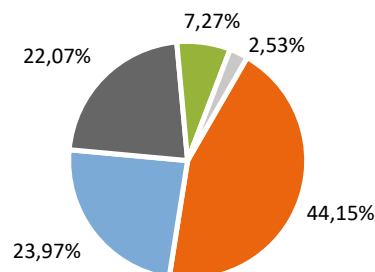
Triedy aktív

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



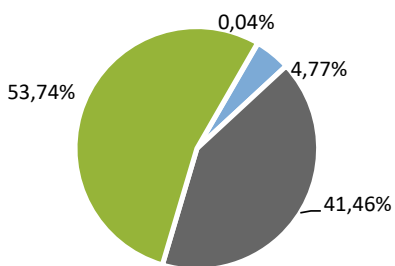
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

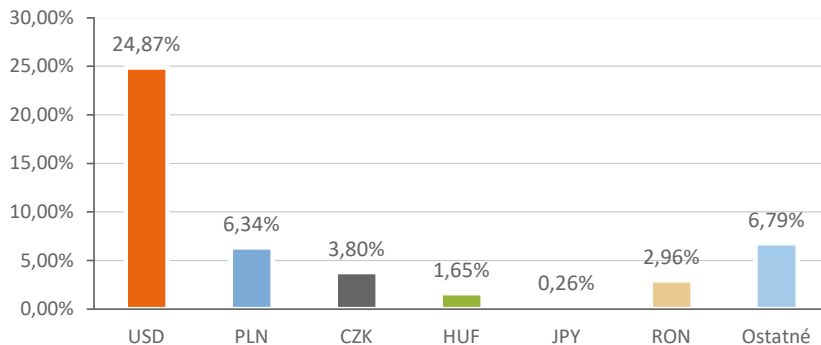
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,89%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,71%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	5,63%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,14%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	4,39%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	3,58%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,23%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,34%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	2,02%
Fidelity Funds - World Fund	LU1322386266	LUXEMBOURG	1,86%

*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	2,26%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	2,15%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,08%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	1,92%
LITHUN 0 1/2 07/28/50	XS2210006339	28.07.2050	1,77%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.04.2033	1,77%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,54%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,42%
SLOVGB 1 05/14/32	SK4000017166	14.05.2032	1,16%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	18.11.2030	1,10%

*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.