

# Mesačná správa (k 31.8.2021)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	271 850 534,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,060429 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,44

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,25%
od začiatku roka:	10,02%
za posledných 12 mesiacov:	15,93%
zaposledných 3 roky (p.a.):	7,26%
za posledných 5 rokov (p.a.):	6,36%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,71%

## Komentár investičného manažéra

V druhom prázdninovom mesiaci dominovali relatívne pokojným finančným trhom dve témy. Po prvé, posledný nárast amerických miezd v nepoľnohospodárskych sektoroch bol vyšší, než sa očakávalo, čo by mohlo urýchliť oznámenie Fedu o zamýšľanom sprísnení menovej politiky. Po druhé, šírenie vírusového variantu delta je príčinou nových obáv, čo sa týka globálneho rastu. Navzdory týmto, pre trhy citlivým témam, sa akciám naďalej darilo. Globálny akciový index MSCI World v auguste vzrástol o 2,3 % v USD. Regionálne rozdiely vo výkonnosti akcií však neboli v auguste výrazne. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal v auguste zisk 3,0 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol v rovnakom období o 2,6 %. Po júlových poklesoch mierne vzrástli aj akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets. Ten v auguste posilnil o 2,4 % v USD. V úvode roka opomínané trhy strednej a východnej Európy majú za sebou ďalší silný mesiac. Stredoeurópsky akciový index dokonca posilnil o 6,0 % v EUR v čele s českým a maďarským akciovým trhom. Centrálné banky v ČR a Maďarsku zvýšili sadzby, z čoho ťažia najmä banky, ktorým sa zvyšujú úrokové marže (a tým aj zisk).

Júlová správa o zamestnanosti v USA prekonala očakávania a spustila výpredaj amerických dlhopisov. V priebehu augusta výnosy 10-ročných amerických dlhopisov vzrástli o takmer 10 bázických bodov, čo je najsilnejší nárast od apríla. Výnosy na dlhopisoch začali rásť aj v eurozóne. Výraznejšie rozdiely medzi dlhopismi jednotlivých krajín nenastali. Riziková prirážka u krajín s horším ratingom tak zostáva blízko minimálnych úrovní. To isté platí aj u korporátnych dlhopisoch, ktorých spready zostávajú i naďalej výrazne utiahnuté. Zisky si v auguste pripísali vládne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín a podnikové dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme.

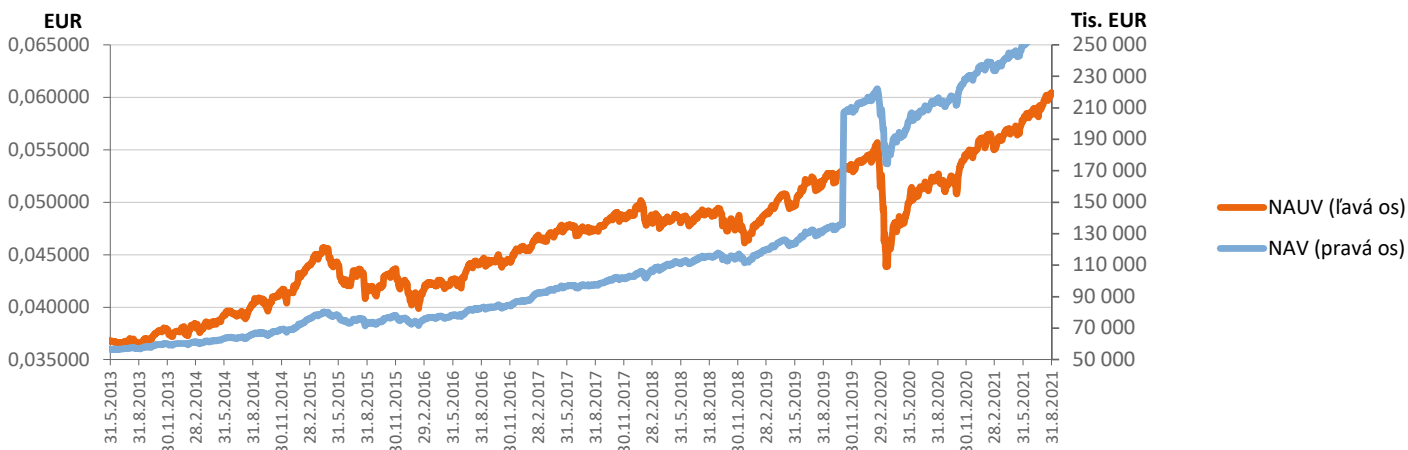
Z makroekonomických dát zverejnených v auguste najviac zaujala solídna správa o zamestnanosti v USA. V júli vzniklo v USA 943 000 nových pracovných miest, čo viedlo k silnému rastu zamestnanosti, a to aj po očistení o sezónne faktory. A miera nezamestnanosti klesla na 5,4 %, teda pod trhmi očakávaných 5,7 %. Tieto čísla v kombinácii so mzdovými tlakmi, ktoré sa v posledných mesiacoch prehĺbujú, naznačujú, že Fed môže čoskoro oznámiť prvé zníženie objemu nákupov aktív. Zatiaľ ho analytici stále očakávajú vo 4. štvrtroku, ale zdá sa, že riziko skoršieho termínu stúpa.

Varianta delta sa šíri takmer všade. Vo väčšine rozvíjajúcich sa krajín, a dokonca aj v niektorých častiach USA, je však stále očkovaných menej než 40 % populácie. Kvôli nedostatku vakcín, používaniu menej účinných vakcín a zlej zdravotnej infraštruktúry rastú počty nakazených najmä v Ázii, Afrike, Latinskej Amerike a na Strednom východe. Vírus sa šíri dokonca aj v Číne. Prírastky sú zatiaľ relatívne nízke, s denným počtom novo nakazených pod 100. Vírusu však bolo dosiaľ vystavených veľmi málo Číňanov a čínske vakcíny poskytujú len obmedzenú ochranu, takže riziko závažnej druhej pandemickej vlny nie je zanedbateľné.

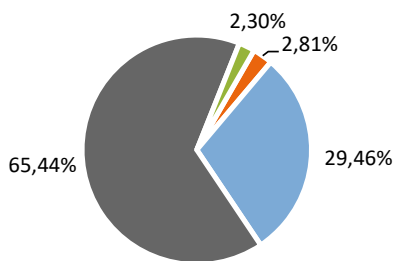
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 63,7 % na 67,7 % na konci augusta, keď sme v portfóliu navýšili hlavne zastúpenie amerických akcií. Celkovú duráciu portfólia sme v priebehu augusta postupne znižovali z úrovne okolo 3,99 roku na 3,44 roku. Z predaja dlhopisov sme financovali nákupy akcií v portfóliu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

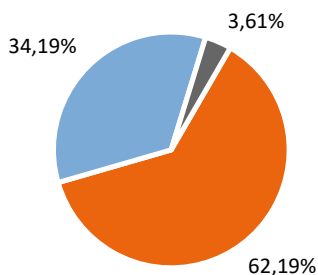


## Rozloženie investícií



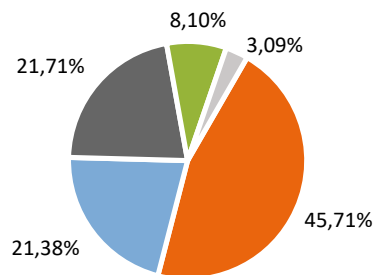
### Triedy aktív

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



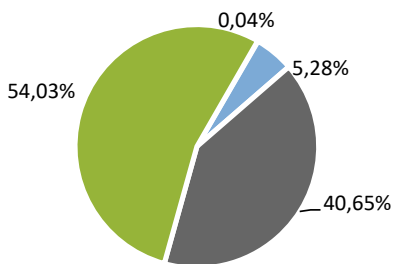
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

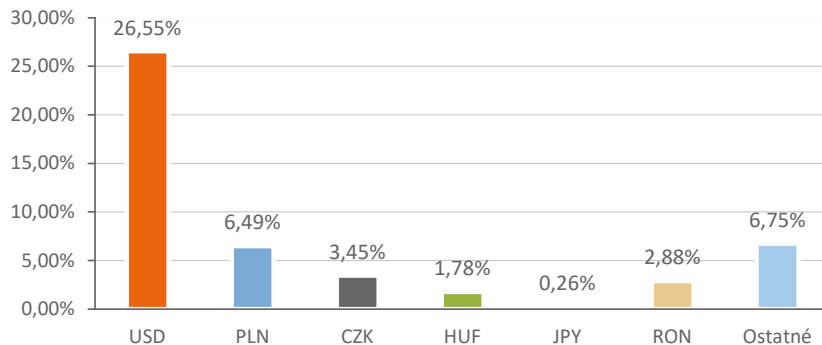
- Severná Amerika
- Stredná a Vých. Európa
- Západná Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	6,26%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,87%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,69%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	5,56%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,13%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	5,02%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,19%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,31%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,97%
Fidelity Funds - World Fund	LU1322386266	LUXEMBOURG	1,85%

\*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	2,16%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	2,06%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	2,02%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	1,83%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.04.2033	1,72%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,51%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,36%
LITHUN 0 1/2 07/28/50	XS2210006339	28.07.2050	1,19%
REPHUN 0,5 11/18/30	XS2259191273	18.11.2030	1,07%
CTPBVV 0,75 02/18/27	XS2303052695	18.02.2027	1,04%

\*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.