

Mesačná správa (k 30.9.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	273 448 524,25 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,059440 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,91

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,64%
od začiatku roka:	8,22%
za posledných 12 mesiacov:	15,16%
zaposledné 3 roky (p.a.):	6,38%
za posledných 5 rokov (p.a.):	6,06%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,59%

Komentár investičného manažéra

Rizikové aktíva sa v uplynulom mesiaci dostali pod mierny tlak najmä kvôli dlhovej kríze veľkého čínskeho realitného developera Evergrande, ktorá predstavuje riziko pre čínsky rast a ďalej zvyšuje neistotu, ktorá panuje, čo sa týka globálneho rastu. Investori sa zároveň začínajú obávať dopadov vyššej inflácie na ekonomiku a finančné trhy. Globálny akciový index MSCI World tak v septembri poklesol o 4,3 % v USD. V dôsledku rastu výnosov dlhopisov zaznamenali európske akciové indexy menšie straty. V Európe totiž prevládajú tradičné odvetvia, akými sú napríklad banky, ktoré benefítujú z vyšších sadzieb. Paneurópsky index Eurostoxx 50 v septembri poklesol o 3,4 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 s vyšším zastúpením technologických titulov stratil v rovnakom období 4,6 % v USD. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets poklesli o 4,2 % v USD. Akcie v stredoeurópskom regióne stagnovali. Obavy z narastajúcej inflácie, ktorá sa zdá byť trvalejšieho charakteru, spustili výpredaje na dlhopisových trhoch. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť dostali nad nulu do kladných hodnôt. Kompozitný index štátnych dlhopisov eurozóny zaznamenal za minulý mesiac pokles o 1,2 %. Väčšie straty zaknihovali dlhopisy krajín z jadra eurozóny. Poklesu sa nevyhli ani korporátne dlhopisy, riziková prirážka sa však výraznejšie nezmenila.

Výpredaje na finančných trhoch spustila finančná kríza obrieho realitného developera Evergrande, ktorý už nemôže plniť svoje záväzky bez zásadnej reštrukturalizácie a (častočného) nesplácania svojho dlhu. Čína vyzvala miestne vlády, aby sa pripravili na nepokoje, ktoré by krach Evergrande mohol vyvolať. Navzdory tomu, že situácia predstavuje krátkodobé riziko pre akciové trhy, dlhodobý výhľad zostáva priaznivý. Na dlhopisových trhoch problémy Evergrande zvýšili volatilitu. Metriky systémovej neistoty však zostávajú relatívne stabilné. To naznačuje, že problémy Evergrande zatiaľ nepredstavujú

väčšie riziko pre globálne finančné trhy.

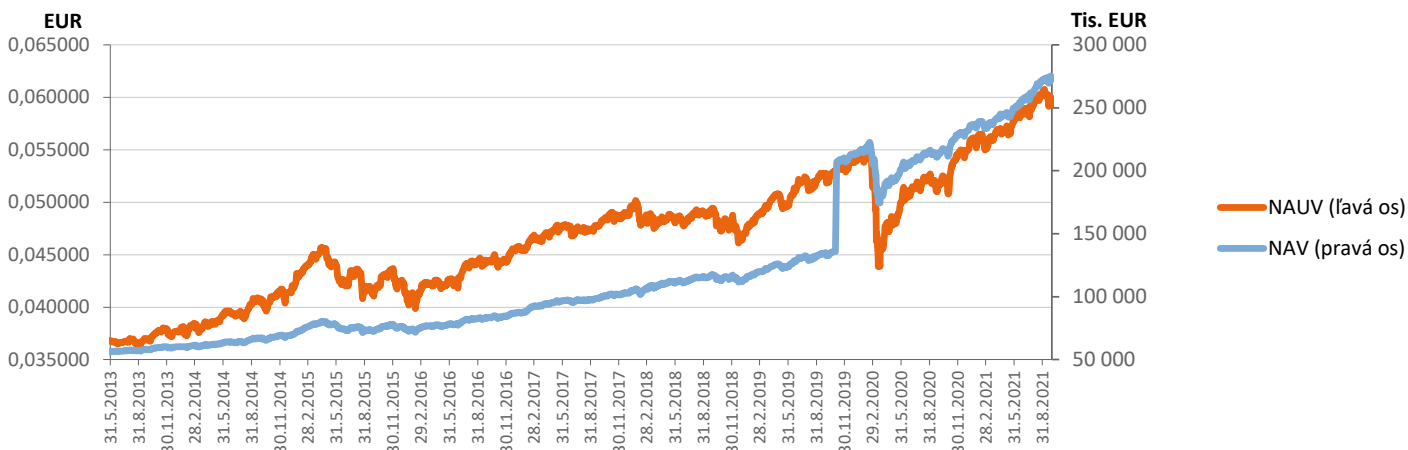
Očkovanie v USA, a najmä v Európe pokročilo, ale miera preočkovanosť sa musí ešte zvýšiť. Vyhlásenie nových obmedzení mobility sice neočakávame, situácia však vôbec nie je jednoznačná, keďže sa blíži zima a variant delta sa stále šíri takmer po celom svete. Najnovšie údaje z USA naznačujú, že ekonomické zotavenie nezrýchľuje práve pre pokračujúci boj s touto mutáciou.

Opatrný prístup americkej centrálnej banky Fed k sprísneniu menovej politiky ani taktické zníženie tempa nákupov aktív v rámci pandemického programu nákupu aktív (PEPP) zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) v podstate nemali vplyv na likviditu. Trh očakáva, že v decembri začne Fed redukovať kvantitatívne uvoľňovanie a ECB oznámi integráciu PEPP do súčasných programov nákupu aktív. Zasadnutie ECB zvýšilo volatilitu v eurozóne. Rada guvernérov signalizovala, že si želá zachovať priaznivé podmienky financovania aj po ukončení PEPP. Vzhľadom na to, že jadrová inflácia je stále nižšia než strednodobý cieľ ECB, Rada bude pravdepodobne i naďalej zachovávať uvoľnenú menovú politiku. To by malo obmedziť rast výnosov nemeckých 10-ročných dlhopisov, najmä v porovnaní s americkými dlhopismi, pretože Fed je už na ceste k sprísňovaniu a dynamika rastu i inflácie je v USA silnejšia.

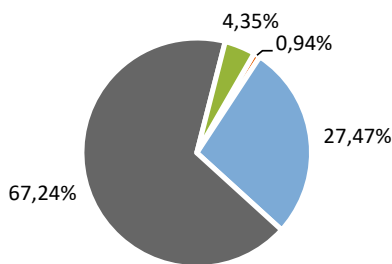
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu poklesu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Minulý mesiac sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne okolo 65,4 % na 67,2 % na konci septembra. Celkovú duráciu portfólia sme v priebehu mesiaca postupne znižovali z úrovne okolo 3,44 roku na 2,91 roku. Z predaja dlhopisov sme financovali nákupy akcií v portfóliu.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

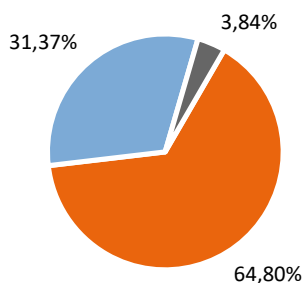


Rozloženie investícií



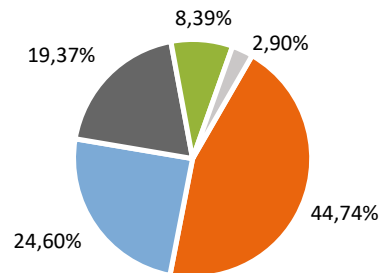
Triedy aktív

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



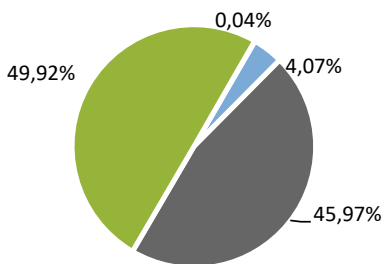
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

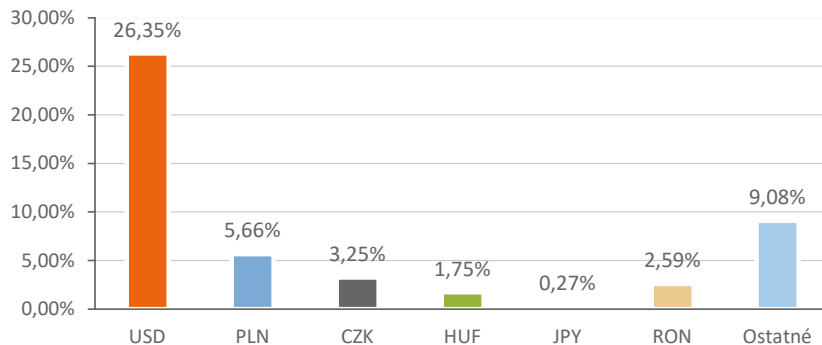
- Severná Amerika
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Západná Európa
- Ostatné



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	6,09%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,66%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,49%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	5,39%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,01%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	4,76%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,78%
Fidelity Funds - European Dyna	LU1353442731	LUXEMBOURG	2,74%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,20%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	IRELAND	1,90%

*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	2,12%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	2,01%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,95%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	1,78%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.04.2033	1,63%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,41%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,32%
CTPBVV 0,75 02/18/27	XS2303052695	18.02.2027	1,03%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	1,02%
MOLHB 1 1/2 10/08/27	XS2232045463	08.10.2027	1,00%

*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.