

# Mesačná správa (k 29.2.2020)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	205 270 597,64 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,051415 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	5,21

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-4,47%
od začiatku roka:	-4,37%
za posledných 12 mesiacov:	5,27%
zaposledné 3 roky (p.a.):	3,45%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,12%

## Komentár investičného manažéra

Téma koronavírusu dominovala finančným trhom v priebehu celého februára a čím ďalej tým viac sa táto téma spomínala v súvislosti so špekuláciami a odhadmi ohľadom ekonomického dopadu. Panika na trhoch sa však začala stupňovať až v poslednom februárovom týždni, keď začal počet novonakazených prudko stúpať za hranicami Číny. Globálny akciový index MSCI World tak vo februári zaznamenal prepád o 8,6 % v USD. Práve koronavírus mal významný dopad na výkonnosť akcií z hľadiska regiónov. Relatívne lepšie sa darilo akciám na rozvíjajúcich sa trhoch zoskupených v indexe MSCI EM, ktorý poklesol o 5,3 %. K lepšiemu výsledku indexu dopomohli práve akcie v Číne, ktorej sa podarilo situáciu okolo vírusu stabilizovať. Naopak, po prepuknutí nákazy v regiónoch severného Talianska sa pod tlak dostali európske akcie. Paneurópsky index Eurostoxx 50 sa vo februári prepadol o 8,5%. Panika tentokrát však neobišla ani americké akcie, keď index S&P 500 spľasol o 8,2 % v USD.

Dopyt po bezpečnejších aktívach nepoľavil ani vo februári v dôsledku šíriacej sa paniky okolo koronavírusu, a tak si bezpečné štátne dlhopisy pripisovali ďalšie zisky. V závere mesiaca opäť vstúpili do hry aj centrálné banky, ktoré sa začali predbiehať v prísľuboch ďalšieho uvoľňovania menových podmienok. Najviac sa darilo predovšetkým bezpečným štátnym dlhopisom z jadra eurozóny, keď si napríklad kompozitný index nemeckých vládnych dlhopisov vo februári pripísal zisk až 1,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého bundu klesol v závere februára pod hranicu -0,60 %. Útek investorov z rizikových do bezpečnejších aktív priniesol straty dlhopisom z periferie, predovšetkým dlhopisom Talianska, kde v dôsledku epidémie výrazne vzrástla pravdepodobnosť ekonomickej recesie v tomto roku. Čo sa týka podnikových dlhopisov – straty utrpeli predovšetkým rizikovejšie dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Dlhopisy s ratingom v investičnom pásme si držali zhruba úroveň z predošlého mesiaca.

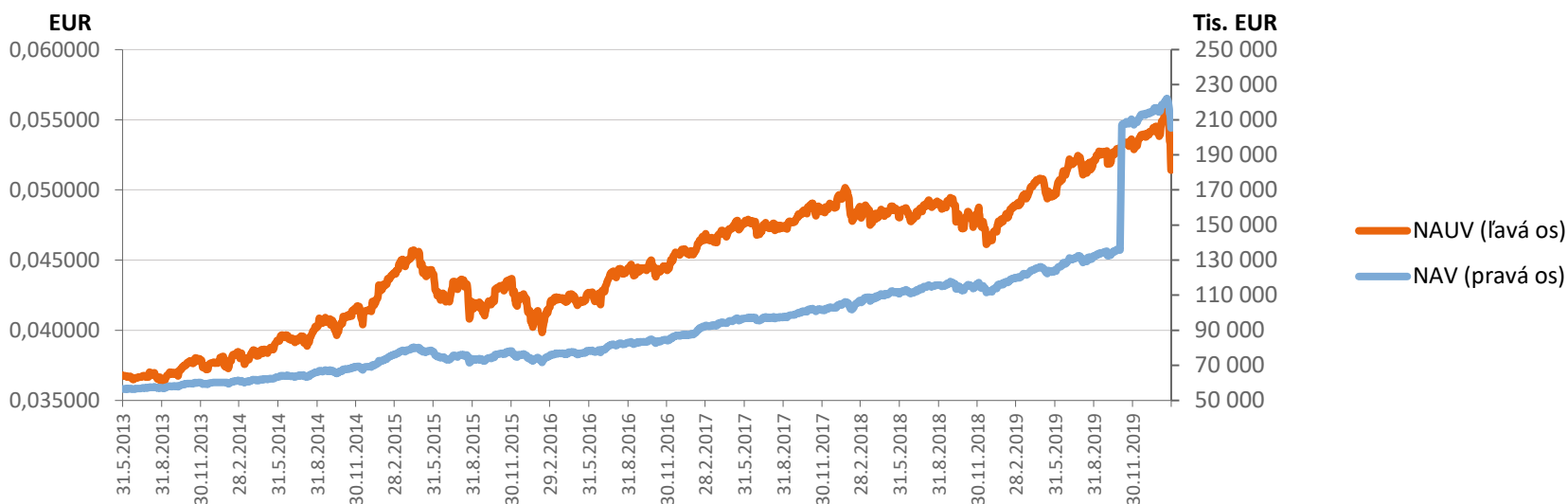
Spúšťačom výpredajov rizika a nákupov bezpečných prístavov bola ďalej sa šíriaca vírusová nákaza. Zatiaľ čo epicentrum nákazy v Číne sa pomaly upokojuje, kde tamojšia vláda a centrálna banka stupňujú podporu ekonomike, situácia za čínskymi hranicami sa naopak postupne vyostreje. Najviac si to do konca februára odniesla Južná Kórea. Tou pravou čiernou labuťou pre finančné trhy sa však až v závere mesiaca stala situácia na severe Talianska, ktoré bolo nútené vyhlásiť karanténu v regiónoch v okolí Milána. Počiatkové nádeje na rýchle zvládnutie epidémie s len prechodnými dopadmi na globálnu ekonomiku tak rýchlo vystriedali obavy z pandémie a recesie v globálnej ekonomike.

Na pomoc v boji proti ekonomickým dôsledkom koronavírusu postupne prichádzajú vlády aj centrálné banky. O odpovedajúcich krokoch už hovorili šéfovia americkej centrálnej banky (Fedu) a japonskej centrálnej banky, o rozpočtovej pomoci talianski politici či americký prezident Trump. Trh na konci mesiaca počítal so znížením úrokových sadzieb Fedu o 50 bázických bodov už v marci. Zároveň sa špekulovalo, že by hlavné centrálné banky mali už čoskoro oznámiť koordinovanú akciu na podporu svetovej ekonomiky.

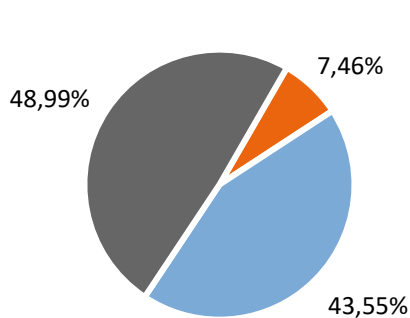
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť predovšetkým z dôvodu výrazného poklesu cien akcií ale aj vybraných dlhopisov držaných v portfóliu. Počas februára sme znížili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne 55,9 % na 49,0 % na konci mesiaca. Časť tohto poklesu ide na vrub precenenia akcií smerom dole. Navyšovali sme aj celkovú duráciu portfólia z úrovne 4,72 roku na 5,21 roku prostredníctvom nákupov štátnych aj podnikových dlhopisov.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

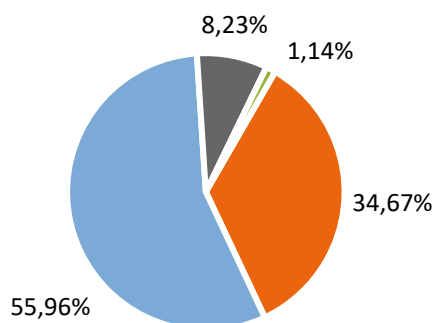


## Rozloženie investícií



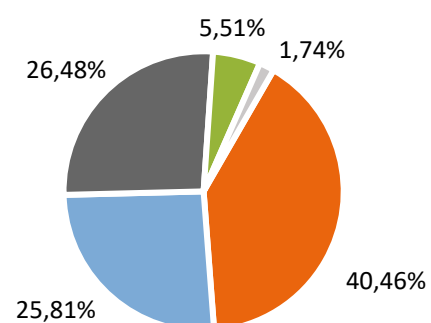
### Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



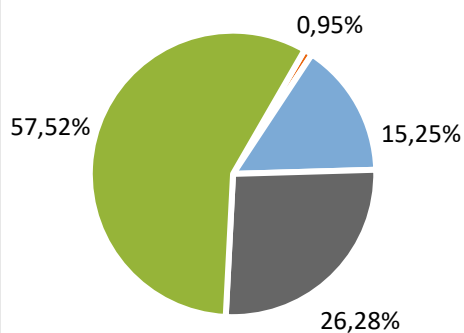
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

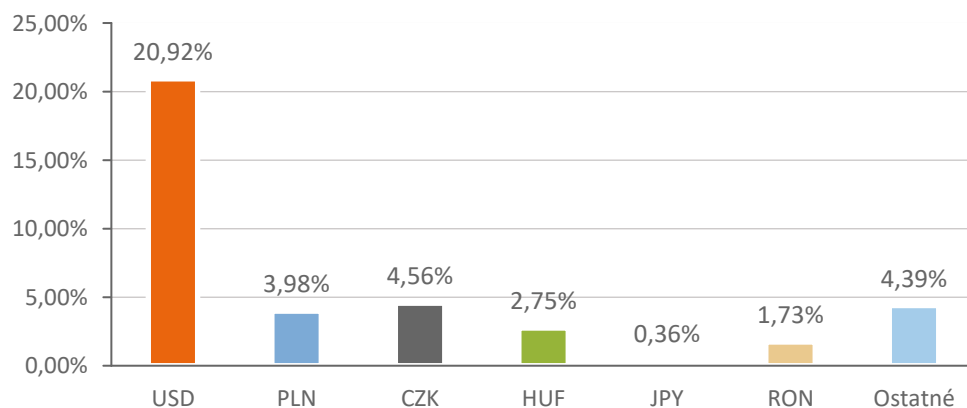
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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 *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,33%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,15%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	4,00%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	Luxembursko	3,19%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	Írsko	2,62%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	Nemecko	2,41%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,22%
Fidelity Funds - World Fund	LU1322386266	Luxembursko	1,74%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	1,73%
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	Írsko	1,43%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	3,09%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	3,09%
SLOVGB 1,625 01/21/31	SK4120011420	21.01.2031	2,66%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	2,51%
PGB 4.1 02/15/45	PTOTEBOE0020	15.02.2045	2,18%
SLOVGB 2 10/17/47	SK4120013400	17.10.2047	1,92%
LATVIA 1 7/8 02/19/49	XS1953056253	19.02.2049	1,67%
SPGB 5.15 10/31/44	ES00000124H4	31.10.2044	1,64%
PGB 4.1 04/15/37	PTOTE5OE0007	15.04.2037	1,53%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	1,51%

\*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, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.