

Mesačná správa (k 31.12.2021)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	299 228 506,34 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,062252 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,45

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,01%
od začiatku roka:	13,34%
za posledných 12 mesiacov:	13,34%
zaposledné 3 roky (p.a.):	10,20%
za posledných 5 rokov (p.a.):	6,53%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,82%

Komentár investičného manažéra

Nový variant koronavírusu, obnovenie obmedzení v rade krajín a rastúca inflácia zapríčinili rast volatility na finančných trhoch. Navzdory týmto správam zakončili predovšetkým akciové trhy minulý rok rastom, keď sa im darilo hlavne v sviatočnom období pri nižšej likvidite. Naopak, obavy zo silnejúcej inflácie a sprísňovanie menových politík v rôznych kútoch sveta mali za následok rast výnosov dlhopisov, respektíve ich pokles cien, a to aj v eurozóne. Práve vyšie výnosy dlhopisov mohli byť jednou z príčin lepšej výkonnosti európskych búr v závere roka. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 vzrástol v decembri o 5,8 %, nemecký DAX index dokonca o 6,1 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 spevnil len o 4,5 % v USD. V prostredí rastúcich dlhopisových výnosov sa darí viac hodnotovým akciovým titulom ako tzv. rastovým titulom, čo z pohľadu kompozície jednotlivých indexov prospieva skôr tým európskym. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v raste zaostávali, keď index v decembri zaznamenal zisk len 1,6 % v USD. Celkovo tak majú akcie za sebou veľmi úspešný rok. Globálny akciový index MSCI World v roku 2021 posilnil celkom o 21,8 % v USD.

Následkom pokračujúcich globálnych inflačných tlakov v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov vzrástli v decembri výnosy dlhopisov, respektíve poklesli ich ceny. Viaceré kľúčové centrálny banky vrátane americkej centrálnej banky Fed či Bank of England, sprísňili svoju menovú politiku na svojich koncoročných zasadnutiach. Pri holubičej rétorike však ostáva Európska centrálna banka (ECB). Napriek tomu minulý mesiac poklesol kompozitný index vládnych dlhopisov eurozóny o 1,6 %. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť vrátili nad nulu, na konci roka boli na úrovni okolo 0,16 %. Rast výnosov však dobre ustáli korporátne dlhopisy, ktoré zaznamenali len minimálne straty, dokonca tie s rizikovejší ratingom v špekulatívnom

pásme si podobne ako akcie pripísali mierne zisky. S miernym ziskom zakončili december aj dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa krajín.

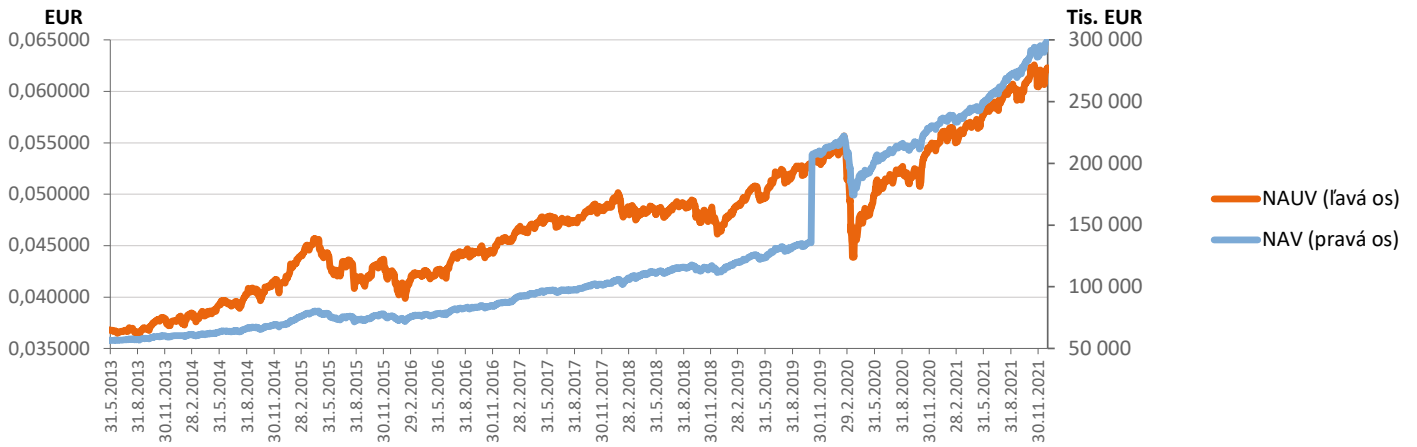
V ospalej atmosfére medzi sviatkami sa o slovo znovu prihlásil koronavírus. Omikron sa ženie svetom s veľkou rýchlosťou a počty pozitívne testovaných v rôznych kútoch sveta atakujú alebo dokonca prekonávajú doposiaľ stanovené pandemické rekordy. Pre túto chvíľu však nepozorujeme porovnateľný nápor na zdravotníctvo, čo môže byť výsledkom postupného premorovania (či už očkovaním alebo nakazením), a/alebo miernejších symptómov nákazy variantom omikron.

Ešte predtým ako dospel december k vianočným sviatkom, boli na programe pravidelné zasadnutia centrálnych bánk. Najsledovanejším bolo samozrejme zasadnutie Fedu, ktorý rozhodol o rýchlejšom ukončení nákupov dlhopisov a akceleráciou prognózovaného cyklu zvyšovania sadzieb. Po Fede prevzala hneď taktovku ECB, ktorá si však žiadne prekvapenie na záver roku neprichystala. Zvyšovanie sadzieb sa nechystá a prezidentka Lagardová zopakovala, že je to v roku 2022 veľmi nepravdepodobné. Rastom sadzieb prekvapila Bank of England, keď v decembri zvýšila svoju základnú sadzbu z 0,10 a 0,25 %.

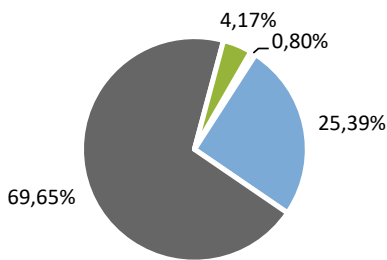
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu, a to hlavne titulov na rozvinutých trhoch. Minulý mesiac mierne narástol podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z úrovne zhruba 68,7 % na 69,7 % v dôsledku rastu cien akcií. Celkovú dĺžku portfólia sme v decembri znížili z úrovne 2,72 roku na 2,45 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

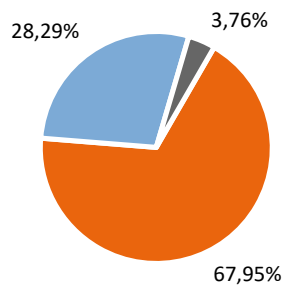


Rozloženie investícií



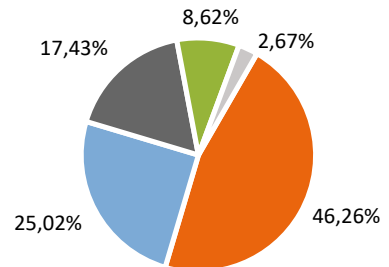
Triedy aktív

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



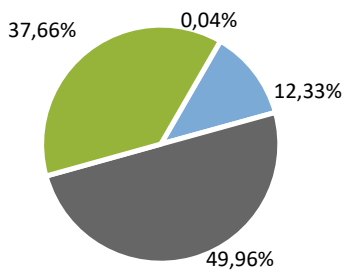
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

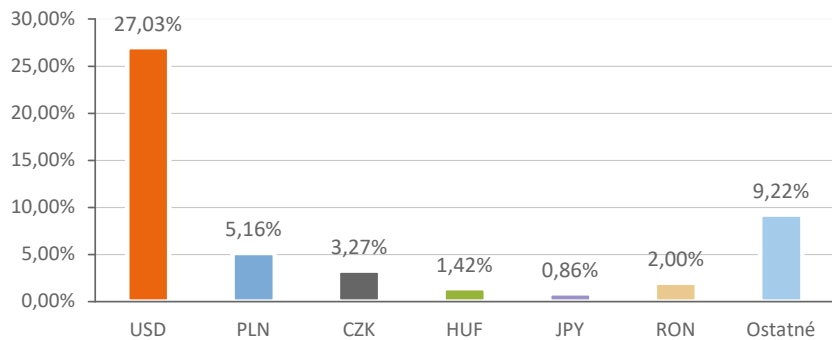
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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 *
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	6,25%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	UNITED STATES	5,86%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,68%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	LUXEMBOURG	5,15%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM3P5	IRELAND	4,97%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	IRELAND	4,84%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	LUXEMBOURG	3,68%
Fidelity Funds - European Dyna	LU1353442731	LUXEMBOURG	2,63%
JPMorgan Funds - Europe Sustai	LU1529809227	LUXEMBOURG	2,52%
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	DE0005933956	GERMANY	2,13%

*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	1,89%
WALLOO 0 3/8 10/22/31	BE0002816974	22.10.2031	1,83%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	05.06.2035	1,78%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.04.2033	1,45%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	01.03.2030	1,42%
BTPS 7,25 11/01/26	IT0001086567	01.11.2026	1,34%
ROMANI 4 5/8 04/03/49	XS1968706876	03.04.2049	1,25%
SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK4120012691	09.03.2037	1,20%
BTPS 6,5 11/01/27	IT0001174611	01.11.2027	0,90%
CESSPO 0 1/2 09/13/28	AT0000A2STV4	13.09.2028	0,79%

*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.