

Mesačná správa (k 30.4.2017)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	95 235 758,30 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,047157 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,35

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	0,73%
od začiatku roka:	3,94%
za posledných 12 mesiacov:	12,08%

Komentár investičného manažéra

Dominantnou témou na finančných trhoch v posledných týždňoch boli prezidentské voľby vo Francúzsku. Výsledky prvého kola volieb nakoniec neprekvapili a neprekvapil ani smer prvotnej reakcie finančných trhov. Eufória na trhoch po voľbách bola však výrazná. K tomu sa pridali dobré makroekonomické dáta, predovšetkým v eurozóne a silný začiatok firemnej výsledkovej sezóny za prvý kvartál tohto roku. Globálny akciový index MSCI World si v apríli pripísal zisk 1,3 percenta v americkej mene. Pokles rizikových prémie v Európe spolu s pokračujúcimi dobrými dátami priniesli akciovému indexu Eurostoxx 50 zisk 2,0 %. Americké akcie zahrnuté v indexe S&P 500 vzrástli o 1,0 % v domácej mene. Najviac sa v uplynulom mesiaci darilo stredoeurópskym akciám, ktoré zaznamenali 8,1 percentný zisk v EUR, merané indexom CECE. Od začiatku roka tento index vzrástol už o 18,6 %. Euro po voľbách výrazne posilnilo, čo bolo sprevádzané poklesom rizikových prémie predovšetkým u francúzskych dlhopisov a dlhopisov periférie a tiež rastom výnosov nemeckých dlhopisov, ktoré sú vnímané ako bezrizikové. V apríli sa darilo aj slovenským štátnym dlhopisom.

Kľúčovou pre finančné trhy bola aj v apríli politika. Výsledky prvého kola francúzskych prezidentských volieb dopadli podľa očakávaní. Pre druhé kolo prieskumy stále prisudzujú veľkú šancu na víťazstvo E. Macronovi, ktorý je z pohľadu finančných trhov jednoznačne preferovaným kandidátom. Trhy v apríli prekvapilo vyhlásenie predčasných parlamentných volieb v Británii. Voľby prebehli 8. júna a premiérka Mayová si od nich sľubuje využitie aktuálnej dobrej pozície a posilnenie v parlamente. Samozrejme ide o riziko, ale trhy túto stávkou ocenili a libra ako aj akcie zareagovali rastom. Trh tak aktuálne vníma riziká spojené s Brexitom ako menej závažné. Na druhom brehu Atlantiku predstavil americký prezident plán daňovej reformy. Dane by znižoval o niečo menej, ako tvrdil v kampani. Predstavy Kongresu sú ale ešte o niečo miernejšie. Pokles daní by však

nakoniec mal byť priaznivý pre akcie a zároveň negatívny pre dlhopisy, pretože reforma pravdepodobne povedie k rýchlejšiemu zvyšovaniu verejného dlhu.

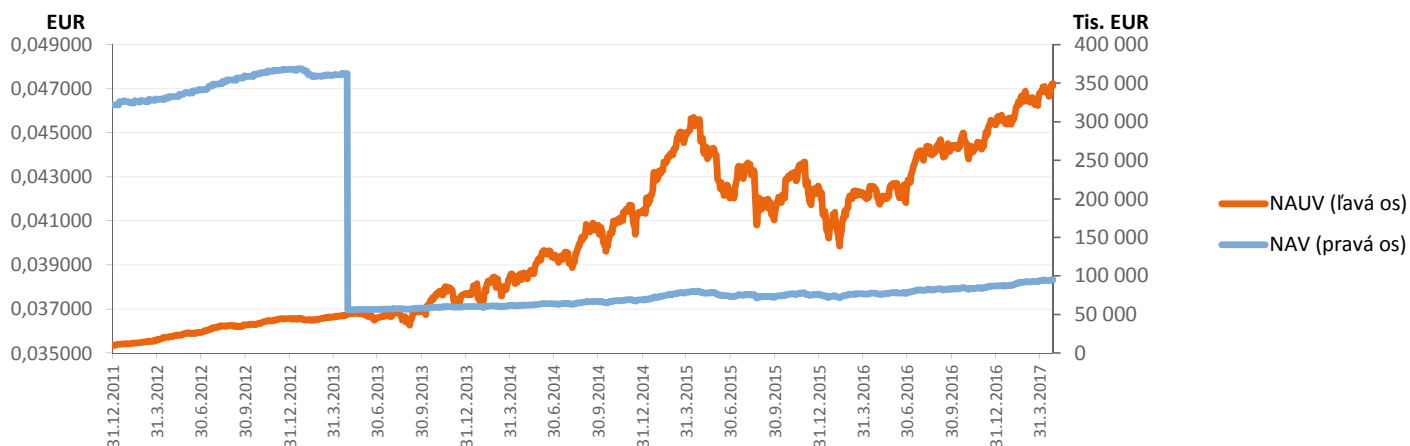
Makroekonomické ukazovatele sa v európskom regióne zlepšili aj v apríli a postupne sa premietajú aj do vyšších firemných ziskov, čo vylepšuje vyhliadky pre európske akcie. Naopak, horšie dáta prichádzali z Ameriky. V prvom štvrtroku americká ekonomika rástla o niečo pomalšie než sa čakalo. Trhy však nové dáta nakoniec prijali celkom pozitívne.

Výsledková sezóna za prvý kvartál sa zatiaľ vyvíja nad očakávania, keď medziročný nárast zisku v rámci indexu S&P 500 dosahuje +11,8 % (versus očakávaných +9,5 %). Podľa očakávaní je to predovšetkým zásluhou finančného sektoru (zisk +17 % versus očakávaných +15 %), ktorý sa mohol oprieť o výkon investičných divízií. K firemným výsledkom z USA sa už plnou parou pridáva aj Európa, kde hlavným ťahúňom rastu ziskov je tiež finančný sektor.

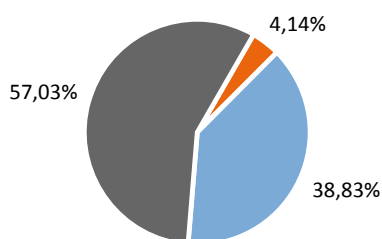
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu a poklesu výnosov držaných dlhopisov. V priebehu mesiaca mierne vzrástol podiel akciovej zložky na úroveň 57,0 %, z 56,8 % pred mesiacom. Celková dĺžka dlhopisovej časti portfólia v apríli ďalej mierne klesla na 3,35 roku, z predchádzajúcej úrovne 3,51 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

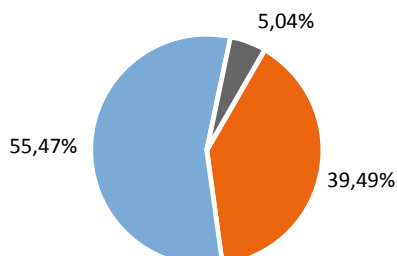


Rozloženie investícií



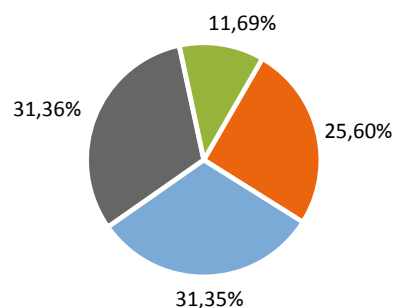
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



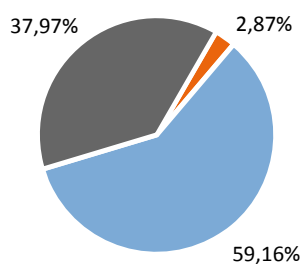
Rating emitenta dlhopisovej časti

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



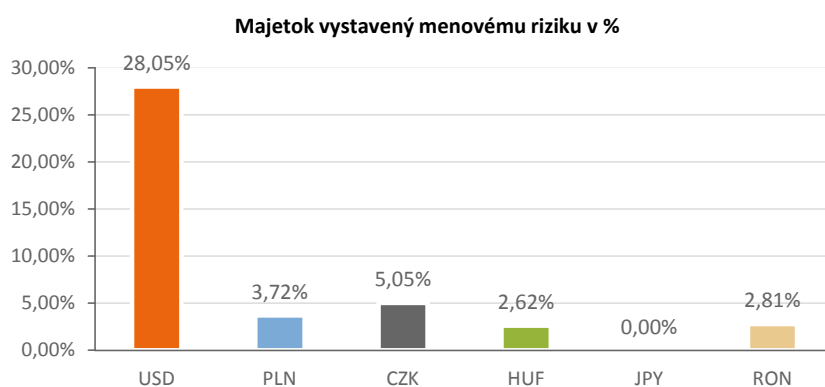
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	9,42%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,08%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	6,67%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	6,39%
db x-trackers DAX UCITS ETF	LU0274211480	Luxembursko	4,55%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	3,42%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,10%
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	Česká republika	2,06%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	1,84%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,42%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	16.01.2029	8,97%
BGOSK 1,75 05/06/26	XS1403619411	06.05.2026	5,10%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	29.10.2035	2,63%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	15.11.2024	2,57%
FRTR 0,25 11/25/26	FR0013200813	25.11.2026	1,90%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	31.10.2025	1,80%
IRISH 2,4 05/15/30	IE00BJ38CR43	15.05.2030	1,53%
SLOREP 2 ? 07/28/25	SI0002103545	28.07.2025	1,41%
CEZCP 4,875 04/16/25	XS0502286908	16.04.2025	1,34%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	13.03.2025	1,27%

*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.